

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of a Selected Company

Student: Kateřina Kučerková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolína Lisztwanová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Kateřina Kučerková**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Finanční analýza vybraného podniku
Financial Analysis of a Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 127 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 11. 5. 2012

.....
Kateřina Kučerková

1	Úvod.....	4
2	Popis metodologie finanční analýzy	5
2.1	<i>Finanční analýza</i>	5
2.2	<i>Horizontální analýza</i>	6
2.3	<i>Vertikální analýza</i>	6
2.4	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	7
2.4.1	Ukazatele rentability	7
2.4.2	Ukazatele likvidity	8
2.4.3	Ukazatele aktivity	10
2.4.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	13
3	Charakteristika vybraného podniku	15
3.1	<i>Základní údaje</i>	15
4	Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků.....	16
4.1	<i>Horizontální analýza</i>	16
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	16
4.1.2	Horizontální analýza pasiv	22
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	28
4.2	<i>Vertikální analýza</i>	29
4.2.1	Vertikální analýza aktiv	29
4.2.2	Vertikální analýza pasiv	30
4.2.3	Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty	31
4.3	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	33
4.3.1	Ukazatelé rentability	33
4.3.2	Ukazatelé likvidity	39
4.3.3	Obrátové ukazatele	43
4.3.4	Ukazatelé zadluženosti	49
5	Závěr.....	55
Seznam použité literatury		
Seznam zkratk		
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce		
Seznam příloh		

1 Úvod

Pro hodnocení úspěšnosti podniku v oblasti financí je důležité provést finanční analýzu, která představuje obrovský význam pro finanční řízení podniku. Finanční analýza hodnotí finanční situaci společnosti z minulého období a nynějšího období. Na základě výsledků finanční analýzy můžeme posuzovat konkurenceschopnost společnosti na trhu. Z tohoto výsledku dále můžeme posoudit, zda vedení společnosti je úspěšné či nikoli. V neposlední řadě nám finanční analýza odhaluje silné stránky podniku, které jsou vhodným potenciálem do budoucího vývoje po ekonomické stránce společnosti a udávají nám směr podnikání. Na druhé straně odhaluje i slabé stránky podniku, které musí vedení společnosti brát na vědomí a snažit se tyto slabé stránky co nejvíce eliminovat pro následující vývoj společnosti.

Cílem mé bakalářské práce je objektivně vyhodnotit finanční situaci české společnosti TERMOLUX, s. r. o. pomocí finančních ukazatelů.

Bakalářská práce se dělí na tři základní části, které jsou důležité pro posouzení situace daného podniku.

První část se zabývá představením finanční analýzy a přesným definováním pojmu finanční analýza. Na definování navazuje základní postup práce s finanční analýzou. Následně jsou zde definovány metody a finanční analýzy. Hlavní metody jsou především horizontální a vertikální analýza. V konečné fázi jsou definovány poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a finanční stability i zadluženosti.

Druhá část představuje a definuje předmět podnikání české výrobní a obchodní společnosti TERMOLUX, s. r. o..

Třetí část se skládá z jednotlivých poměrových ukazatelů finanční analýzy, horizontálních a vertikálních analýz a jejich výsledcích ve sledovaném období od roku 2005 do 2009. U poměrových ukazatelů jsou grafická srovnání s hodnotami odvětví.

2 Popis metodologie finanční analýzy

Tato kapitola se bude především věnovat teoretickým předpokladům pro výpočet finanční analýzy.

2.1 Finanční analýza

Hlavním a zásadním úkolem finanční analýzy je vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem nejen působením ekonomických, ale také neekonomických faktorů. Hlavní výhoda finanční analýzy je, že je tu možnost posouzení finančního zdraví podniku, jeho vyhlídky do budoucnosti, ale především zavést opatření k zlepšení ekonomické situace podniku, která by měla vést k zvýšení prosperity podniku a zkvalitnit rozhodovací procesy vedoucích pracovníků. Ekonomickým zdravím je míněno, zda je podnik schopen hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti, jestli má dobrou perspektivu v dlouhodobé likviditě a zda dochází k dlouhodobému zhodnocení kapitálu. A především najít silné a slabé stránky podniku, snažit se je využívat a snažit se zdokonalovat a vyvarovat se chybám, které se staly v minulosti.

Finanční analýza je důležitým podkladem pro ekonomické rozhodování a posouzení jak úrovně hospodaření podniku, tak i bonity a úvěruschopnosti dlužníka. Slouží především pro podnikový management, akcionáře, věřitele, investory, analytiky, partnery. Proto je velice důležité si zvolit vhodné ukazatele a přesně vypočítat jejich hodnotu. Sledovat jejich vývoj (trend) v čase a porovnávat dosažené hodnoty těchto ukazatelů s odvětvovými. Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu jsou rozděleny do třech kategorií (zdroje finančních informací, kvantifikované nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace). Do zdrojů finančních informací jsou zahrnuty výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví a výroční zprávy, které jsou vnitřními finančními informacemi. Mezi vnější finanční informace můžeme zařadit burzovní zpravodajství. Ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové kalkulace, nákladové kalkulace, různé podnikové evidence (například evidence poptávky, odbytu, zaměstnanosti v podniku, o výrobní produkci) všechny tyto položky se řadí do kvantifikovaných nefinančních informací. A nekvantifikovatelné informace jsou především zprávy a komentáře vedoucích pracovníků i manažerů, auditorů, odborného tisku a zahrnuje se zde i nezávislé prognózy a hodnocení.

Hlavní finanční účetní výkazy, bez kterých se žádná finanční analýza neobjede je především rozvaha a výkaz zisků a ztrát. V rozvaze jsou položky rozděleny na dvě základní skupiny (aktiva, pasiva), které zachycují stav majetku v podniku a zdroje krytí, které jsou

sestaveny k určitému datu. Většinou se sestavují k poslednímu dni účetního období tedy k 31. prosinci.

Základní postup práce:

- stanovit účel analýzy;
- připravit si všechna potřebná vstupní data;
- provést výpočty všech potřebných ukazatelů;
- správná interpretace;
- stanovit správná opatření ke snížení nepříznivých vlivů působících na podnik.

2.2 Horizontální analýza

U horizontální analýzy je hlavním principem porovnávání daného roku s předchozím rokem neboli kvantifikace meziročních změn. V tomto okamžiku dochází k zachycení trendů vývoje jednotlivých položek z rozvahy nebo z výkazu zisků a ztrát. U horizontální analýzy se porovnává určitá položka účetního výkazu buď jako výše absolutní nebo relativní změny. Absolutní změna je vyjádřena v absolutních číslech (například 100 Kč). Relativní změna vyjadřuje, o kolik procent se změnila jednotlivé položky v daném účetním výkazu, oproti předchozímu roku (například o 15 %).

Absolutní změna se vypočítá:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (2.1)$$

Relativní změna se vypočítá:

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

2.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza určuje podíl jednotlivých složek rozvahy, které se porovnávají k celkové bilanční sumě. Pro rozvahu se bere základna suma aktiv (pasiv). U výkazu zisků a ztrát se zpravidla bere za základ 100 % tržeb. Vertikální analýza má oproti horizontální analýze výhodu, že umožňuje srovnávat výsledky z různých let, protože nezávisí na meziroční inflaci. Tato analýza se vypočítá:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_t}{\sum U_{t-1}} * 100 \quad (2.3)$$

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv (ROA) poměřuje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy, které jsou vloženy do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Tento ukazatel neřeší, zda jsou financovány z vlastních, cizích zdrojů nebo dlouhodobých, krátkodobých zdrojů. Tedy vyjadřuje schopnost podniku využít celková aktiva ve prospěch věřitelů, ale i státu. Používá se také pro porovnání s ostatními podniky, které mají rozdílné daňové podmínky a různý podíl dluhu ve svých finančních zdrojích. Toto porovnání je velice užitečné. Trend by měl být rostoucí. Tento ukazatel se vypočítá:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů i zhodnocení zisku tj. kolik jednotek čistého zisku připadá na jednu jednotku investovanou vlastníky podniku. Nebo také jaká je návratnost vlastního kapitálu. Úroveň tohoto ukazatele především závisí na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Trend by měl být rostoucí, protože s rostoucím trendem souvisí větší výnos z vlastního kapitálu. Důležité také je, aby rentabilita vlastního kapitálu byla větší, jak úroky. Kdyby rentabilita vlastního kapitálu převažovala nad úroky, pro investora by to již nebylo zajímavé vložit své prostředky do daného podniku. Raději by vložil své prostředky například do majetkových cenných papírů, obligací nebo termínovaného vkladu, kde by byl výnos z vložené částky vyšší a nepodstupoval by riziko špatného hospodaření podniku nebo dokonce bankrotu (mohl by přijít o celý svůj vložený kapitál). Cena vlastního kapitálu, která je vyplácena v podobě dividendy nebo podílu na zisku musí být vyšší než cena cizího kapitálu, která je vyplácena v podobě úroků. V tomto případě nastává riziko odchodu investorů k jiným variantám vložení svých prostředků neboť vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. Tento ukazatel se vypočítá:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) je ukazatelem, který měří všeobecnou efektivnost vloženého dlouhodobého kapitálu do podniku bez pohledu na to, odkud daný kapitál pochází. Hodnotí význam dlouhodobého financování. Určuje také výnosnost vlastního

kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Ve většině případů se používá k mezipodnikovému porovnávání. Trend by měl být rostoucí. Tento ukazatel se vypočítá:

$$ROCE = \frac{EBIT}{(VK + CK_{dl.})} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb (ROS) používá se a také je vhodná pro srovnání v čase a mezipodnikovém porovnání. Vystihuje zisk, který je vztažený k tržbám. Při rentabilitě tržeb by měl podnik především sledovat materiálovou náročnost na daný výrobek nebo službu, mzdovou náročnost a náročnost na finanční náklady. Do tržeb se především zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží a tržby za prodej dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Rentabilita tržeb bývá doplňována ukazateli nákladovosti - podíl celkových nákladů a tržeb nebo dílčích složek nákladů a tržeb. Nízká úroveň značí chybné řízení firmy, střední ukazuje na dobrou práci managementu firmy a dobré jméno firmy na trhu, vysoká značí nadprůměrnou úroveň podniku, proto trend by měl být rostoucí. U provozní rentability tržeb se dosadí místo čistého zisku čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel se vypočítá:

$$ROS = \frac{EAT}{T} \quad (2.7)$$

Rentabilita provozních nákladů vyjadřuje, kolik jedna koruna vložených vlastních provozních nákladů vytvoří korun zisku. Trend by měl být rostoucí, protože čím vyšší je ukazatel rentability provozních nákladů, tím je větší míra zhodnocení nákladů, které jsou vloženy do hospodářské činnosti. V tomto případě se tedy vytváří větší procento zisku. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{rentabilita provozních nákladů} = \frac{EBIT}{\text{provozní náklady}} \quad (2.8)$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Hlavním východiskem těchto ukazatelů je především ukázat schopnost podniku, jak umí dostát svým závazkům. V celkové struktuře výpočtu se poměřují prostředky, kterými se dá platit (čítatel), s položkou co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle prostředků, kterými se dá platit, lze likviditu rozdělit do tří skupin na celkovou, pohotovou a okamžitou.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) udává výši oběžných aktiv, které jsou financovány z dlouhodobých zdrojů. Pokud je ČPK kladný, část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. Když je ČPK záporný, potom objem dlouhodobého kapitálu je menší než stálá aktiva a část stálých aktiv je kryta krátkodobým kapitálem. Existuje zde nebezpečí, že kvůli splácení krátkodobých závazků bude nutné rozprodat stálá aktiva. Je zde určitá kritická mez, kdy ČPK=0 a oběžná aktiva jsou financována krátkodobým kapitálem. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CK}_{\text{kr.}} \quad (2.9)$$

Celková likvidita nebo také běžná likvidita, poměřuje objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají aktuální podnikové závazky krátkodobého charakteru. Celková likvidita je velice citlivá na strukturu především zásob a jejich správné ocenění. U zásob je nevýhoda, že přeměna na pohotové peněžní prostředky může trvat velice dlouho. Hlavním důvodem dlouhé přeměny zásob je, že nejprve musí být spotřebovány, potom projít procesem přeměny na výrobek, dále prodány odběrateli a čekání na uhrazení této pohledávky odběrateli. Proto by se měl podnik snažit snižovat své zásoby. Ale přitom dbát na dostatek zásob, aby nedocházelo ve výrobě k prostojům z důvodu nedostatku zásob (například materiálu). Musí se brát i u celkové likvidity, že nemůže prodat veškeré zásoby z důvodu pokračování výroby. Dluhošová (2010) tvrdí, že za doporučené hodnoty toho ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Využívají se pro srovnání s ostatními podniky, které mají podobný charakter činnosti nebo průměrem v odvětví, ve kterém se podnik nachází. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{CK}_{\text{kr.}}} \quad (2.10)$$

Pohotová likvidita poměřuje jen pohotová oběžná aktiva tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky v tzv. čisté výši. Již nezaznamenává zásoby, které byly nejméně likvidní u celkové likvidity. Proto tento ukazatel má větší vypovídací schopnost, protože eliminoval z oběžných aktiv zásoby, které byly hlavní nevýhodou běžné likvidity. Ale je výhodou tyto dva ukazatele (pohotovou a běžnou likviditu) porovnat. Pokud dojde k velkému poklesu mezi pohotovou a celkovou likviditou, podnik má příliš velké množství zásob. S tímto velkým rozdílem se setkáme

především u obchodních firem, kde je velký předpoklad, že zásoby rychle kolují (rychleji se přeměňují na pohotové peněžní prostředky) a jsou velice likvidní. Nebo i v případě, kdy podnik je závislý na sezonnosti, tak dochází před zahájením sezóny k nárůstu zásob (například opalovací krémy před létem). Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 1,5 - 1,0, ale větší vypovídací schopnosti dochází v porovnání s odvětvím. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{pohotoválí likvidita} = \frac{(\text{OA} - \text{zásoba})}{\text{CK}_{\text{kr.}}} \quad (2.11)$$

Okamžitá likvidita - základní složku ukazatele tvoří nejlikvidnější prostředky, jako jsou peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Ukazatel okamžité likvidity eliminoval nepříznivé vlivy u předchozích ukazatelů, jak zásoby, tak i pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé). Udává, kolik podnik může v daném čase zaplatit ze svých pohotových peněžních prostředků své okamžité krátkodobé závazky. Má sice největší vypovídací schopnost, ale je poměrně nestabilní. Může dojít k nepředvídaným finančním výdajům a pohotové peněžní prostředky se musí vynaložit na tyto finanční výdaje. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{PP}}{\text{CK}_{\text{kr.}}} \quad (2.12)$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity především vyjadřují, jak dlouho má podnik vázané finanční prostředky ve svých aktivech, pohledávkách, závazcích i v zásobách.

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovým aktivům. Udává tedy počet obrátů za daný časový interval (většinou rok), neboli, kolikrát se daná položka (aktivum) přemění do jiné položky (tržeb). Efektivita využití vloženého majetku nastává, když obrátka má rostoucí tendenci. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{obrátky celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

Doba obratu aktiv nám ukazuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv k tržbám. Doba obratu by měla být co nejkratší, proto by trend měl být klesající. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková A} * 360}{T} \quad (2.14)$$

Doba obratu pohledávek - udává dobu, za jak dlouho jsou průměrně splaceny všechny vydané faktury daného podniku. Určuje také průměrnou dobu, kdy daný podnik bezúročně financuje svého odběratele. Proto je vhodné si stanovit délku splatnosti a toleranci inkasa, které jsou již po lhůtě splatnosti. Pokud doba obratu pohledávek trvale překračuje doby splatnosti pohledávek, je nutné, aby byla přezkoumána platební kázeň odběratelů. Pokud se najdou problémoví odběratelé, kteří mají špatnou platební morálku, podnik by měl tyto odběratele upozornit na jejich sjednané podmínky. Pokud by se situace ani po tomto upozornění nezlepšila, měl by podnik přistoupit k problémovým odběratelům buď k variantě částečných záloh, přímého prodeje (prodej výrobků, služeb, zboží jen proti hotovosti) nebo platba předem (zaslání celé fakturované částky na účet podniku a až po připsání peněžních prostředků na účet zaslání zboží). Trend by měl být klesající, protože čím je doba obratu pohledávek nižší, tím méně zdrojů je spojeno s financováním pohledávek, které podnik potřebuje pro další transakce (například na uhrazení svých závazků). Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{T} \quad (2.15)$$

Doba obratu závazků - vyjadřuje počet dní, za které musíme dodavatelům uhradit obchodní úvěr nebo doba, která uplyne mezi okamžikem nákupu (například materiálu, zboží, služeb) až do okamžiku, kdy dochází k připsání peněz na účet dodavatele (k jejich úhradě). Doporučený trend je v tomto případě stabilita. Pokud je doba splatnosti závazků vysoká, značí to problémy s likviditou v daném podniku. Tento ukazatel je jeden z nejvýznamnějších ukazatelů, na který si dávají věřitelé pozor. Proto by měli finanční manažeři bedlivě sledovat a porovnávat s odvětvím a také s dobou obratu pohledávek. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{T} \quad (2.16)$$

S dobou obratu pohledávek a závazků úzce souvisí i pravidlo solventnosti, které tyto dva ukazatele porovnává. Solventností se myslí, že podnik je schopen platit svoje závazky řádně a včas. Proto by měla být doba obratu pohledávek menší, jak doba obratu závazků. Aby měl podnik dříve peněžní prostředky na zaplacení svých závazků. Pokud by byla doba obratu pohledávek vyšší jak doba obratu závazků, mohlo by se stát, že daný podnik nebude mít na zaplacení závazků a bude se dostávat do platební neschopnosti.

Obrátka zásob vyjadřuje poměr tržeb k zásobám. Udává tedy počet obrátů za daný časový interval (většinou rok), neboli, kolikrát se daná položka (zásoby) přemění do jiné položky (tržby). Efektivita u zásob nastává, když obrátka má rostoucí tendenci. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.17)$$

Doba obratu zásob udává po jakou dobu (počet dnů) jsou zásoby vázány v podniku. Tato doba je od jejich nakoupení až do doby jejich spotřeby (například spotřeba materiálu, surovin) nebo do doby než dojde k jejich prodeji. Čím je doba obratu zásob nižší, tím méně potřebuje vybraný podnik zdrojů, které jsou potřeba k financování zásob. Proto by měl být trend klesající, aby podnik nedržel příliš mnoho zásob na svém skladu nebo skladech. Ale neměla by být příliš nízká z důvodu zajištění hladkého průběhu výroby bez prostojů z důvodu nedostatku zásob. Při době obratu zásob je vhodné zohlednit zejména trend tržeb (když se tržby zvětšují, většinou to také vytváří tlak na růst zásob), sezónnost podnikání (před začátkem sezóny budou podniky disponovat s většími zásobami na skladech jak po skončení sezóny), pouze prochází skladem, další je způsob účtování (klade se tu důraz na změnu přeceňování zásob nebo změny v účetních metod při oceňování zásob), druh zásob (jsou to zásoby, které jsou ovlivnitelné především cenovým výkyvům - módním trendům). Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{T}. \quad (2.18)$$

2.4.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je ukazatel, který udává, do jaké je podnik schopen krýt své prostředky (majetek) vlastními zdroji (vyjadřuje finanční nezávislost podniku). Také měří, jaká je výše celkových aktiv, která je financovaná majiteli (vlastní kapitál) a nikoliv věřiteli. Pro tento ukazatel je charakteristická dlouhodobá finanční stabilita podniku. Je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Čím je hodnota tohoto ukazatel vyšší, tím je nižší riziko pro věřitele, proto by měl být trend rostoucí. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{podíl VK na A} = \frac{\text{VK}}{\text{A}} \quad (2.19)$$

Ukazatel celkové zadluženosti má největší význam zejména pro dlouhodobé věřitele, například pro komerční banky. Ukazatel představuje podíl celkových dluhů neboli závazků k celkovým aktivům. Výsledkem měření je podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož daná firma financuje majetek. Zadluženost sama o sobě není negativní charakteristikou podniku, neboť není nezbytné, aby podnik financoval svůj majetek pouze vlastním kapitálem. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající, protože se vytváří větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů, které by nastaly v případě likvidace. Pokud je celková zadluženost vyšší než průměrná hodnota v odvětví, bude pro podnik obtížnější získat další zdroje, aniž by nemusel zvyšovat svůj vlastní kapitál. Věřiteli by se nelíbilo tomuto podniku půjčovat další peněžní prostředky. A pokud by půjčili své peněžní prostředky, tak by požadovali vyšší úrokovou sazbu za poskytnuté prostředky. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{CK}}{\text{A}} \quad (2.20)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postu vlastníků k riziku. U zadluženosti vlastního kapitálu je stejná vypovídací schopnost, jak u celkové zadluženosti. Oba dva ukazatelé rostou, jak rostou rozměry dluhů ve finanční struktuře podniku. U stabilních společností by se měl tento ukazatel pohybovat přibližně mezi hodnotou 80% - 120%. Ale lepší srovnání se dostane, když se porovná hodnotu podniku s hodnotou s odvětví. V tomto srovnání (mezi vybraným podnikem a odvětvím) především

závisí na tom, jakým způsobem jsou firmy financovány, jaké jsou vztahy s věřiteli, ceny zdrojů. Trend by měl být klesající, protože pro věřitele je to signál, že podnik je více bezpečný, než při rostoucím trendu. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{podíl CZ na VK} = \frac{\text{CZ}}{\text{VK}} \quad (2.21)$$

Úrokové krytí je ukazatelem zaměřující se na to, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem (kolikrát je zajištěno placení úroků). Čím se hodnoty výše úrokového krytí pohybují směrem nahoru, tím je finanční situace v podniku lepší (trend rostoucí). Je-li hodnota ukazatele rovna 100%, znamená to, že si podnik vydělá pouze na nákladové úroky, tzn. vytvořený zisk je nulový a na akcionáře nezůstane nic. V případě že je nižší, podnik nepokryje ani tyto úroky. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.22)$$

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou. Ukazuje, jakou část z celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Ukazatel závisí na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získává při vydání dluhopisů, z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě. Především závisí na rentabilitě podniku. Trend by měl být klesající. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.23)$$

Finanční páka je to efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Když je úroková míra nižší než výnosnost aktiv, použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Tento ukazatel se vypočítá:

$$\text{finan. páka} = \frac{\text{A}}{\text{VK}} \quad (2.24)$$

3 Charakteristika vybraného podniku

3.1 Základní údaje

TERMOLUX, s. r. o. je především česká výrobní a obchodní společnost, která je jedna ze dvou společností, která si vyrábí své vlastní plastové okenní profily. Byla založena 19. 6. 1991 a ve stejný den byla zapsána Krajským soudem v Ostravě do obchodního rejstříku. Své sídlo má ve Valašské Meziříčí na ulici Mostní 100/12 a její identifikační číslo je 18055265.

Svůj výrobní závod si vybudovala na vlastních pozemcích, které se nacházejí na okrajové části. I když sídlí v malém městě, její spokojené zákazníky najdeme nejen v České republice, ale také na Slovensku, v Rakousku, Německu, Dánsku, Rusku, Srbsku, na Ukrajině, v některých arabských zemích a také na Islandu.

V roce 1999 si firma zavedla a certifikovala systém jakosti podle ISO 9001. Také je jejím předním záměrem minimalizovat negativní dopady na životní prostředí ze své činnosti, které jsou výroba a prodej plastových profilů, plastových oken, dveří, plastových trubek, tvarovek a další související zboží. Provádí také stavební činnost a montáž plastových oken. U výroby oken a dveří je výhradně zakázková výroba. V roce zavedla program „Zelená úsporám“. Projekt „Zelená úsporám“ je nový dotační titul, který je otevřen pro soukromé tak i veřejné zateplování budov (plastová okna, dveře).

Počet pracovníků v podniku se pohybuje okolo 75 osob. Tito zaměstnanci jsou rozloženi do jednotlivých organizačních středisek v podniku: do správního a řídicího střediska, ekonomického útvaru, do střediska vytlačování profilů a trubek, středisko výroby oken, středisko prodeje trubek a tvarovek, do skladu nedokončené výroby oken, skladu profilů – neshodných výrobků, skladu volných oken, skladu vzorků, středisek interních a externích montáží a obchodního oddělení prodeje oken.

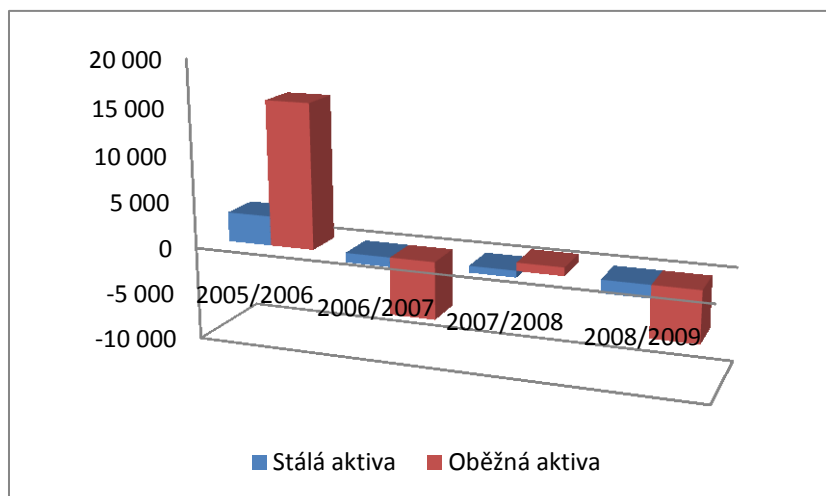
4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je vyčíslena mezi lety 2005 a 2009. U horizontální analýzy jsou data určena jako relativní změna v % oproti roku předešlému a absolutní je vyjádřena v tis. Kč. Souhrnné výsledky jsou zobrazeny v přílohách č. 4 - 9.

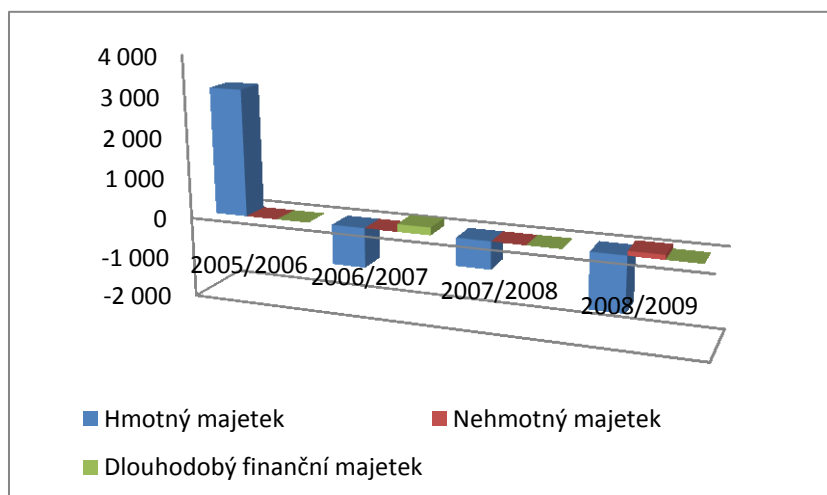
4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Graf 4.1 Horizontální analýza celkových aktiv (v tis. Kč)



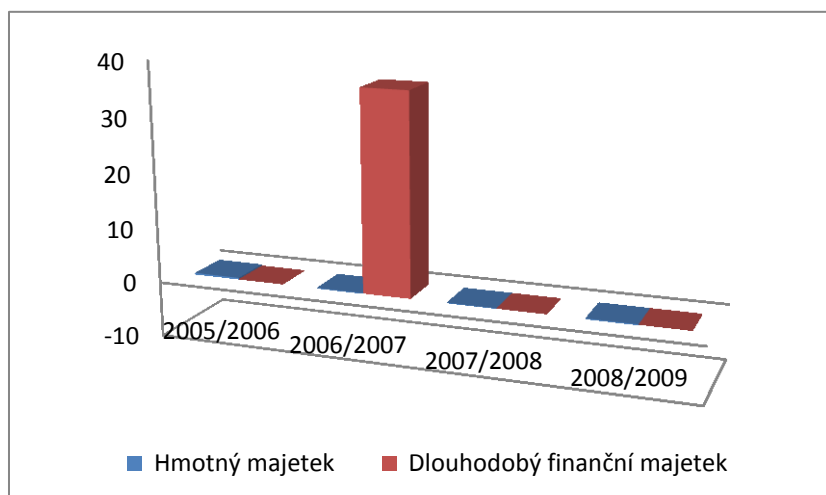
V Grafu 4.1 je znázorněn vývoj jak stálých aktiv, tak i oběžných. Po celé sledované období, tedy mezi rokem 2005 až 2009, je převaha oběžných aktiv nad stálými. Největší nárůst je v roce 2006, kdy je zaznamenán nárůst jak oběžných aktiv (15 539 tis. Kč), tak i stálých aktiv (2 907 tis. Kč). V roce 2007 je viděn pokles obou hlavních položek v celkových aktivech oproti roku 2006. U stálých aktiv je absolutní změna -455 tis. Kč a u oběžných aktiv je to dokonce -6 137 tis. Kč. V roce 2008 dochází k poklesu stálých aktiv (-801 tis. Kč) a nárůst oběžných aktiv (852) oproti roku 2007. V roce 2009 dochází opět k poklesu jak stálých aktiv (-1 846 tis. Kč), tak i u oběžných aktiv dokonce o -5 443 tis. Kč oproti roku 2008.

Graf 4.2 Horizontální analýza stálých aktiv - absolutní změna (v tis. Kč)



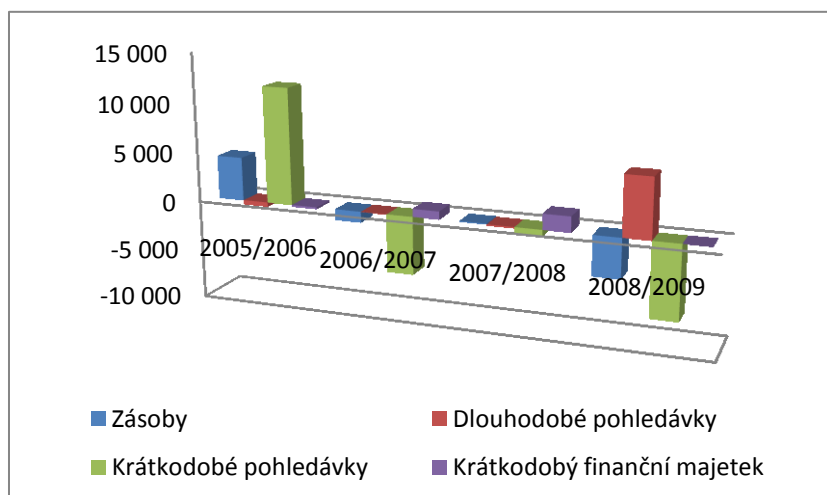
V Grafu 4.2 je znázorněn vývoj stálých aktiv v absolutní změně, jak hmotného majetku, nehmotného majetku, tak i dlouhodobého finančního majetku. Vývoj v roce 2006 oproti roku 2005: hmotný majetek vzrostl o 3 140 tis. Kč, dlouhodobý finanční majetek zůstal na stejné úrovni. Hmotný majetek se nejvíce měnil v položce samostatné movité věci o 3 586 tis. Kč, pokles v položce stavby o 440 tis. Kč a nedokončeném dlouhodobém majetku o 6 tis. Kč, pozemky a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek zůstávají na stejné úrovni. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 ke snížení hmotného majetku o 980 tis. Kč. Hlavní příčina tohoto snížení byla především v položce stavby o 592 tis. Kč a samostatných movitých věcí o 499 tis. Kč. Nárůst byl zaznamenán v položce nedokončený dlouhodobý majetek o 111 tis. Kč. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a stavby jsou stále na stejné úrovni. Dlouhodobý finanční majetek se zvýšil o 182 tis. Kč, v dalších rocích již nenastává žádná změna v této položce. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 opět k poklesu stálých aktiv. Největší podíl má na tom hmotný majetek, který se snížil o 677 tis. Kč. Změnu v hmotném majetku především ovlivnil pokles staveb o 478 tis. Kč. Pokles je také viděn u samostatných movitých věcí, který je o 463 tis. Kč. Nárůst je zaznamenán pouze u nedokončeného dlouhodobého majetku (o 108 tis. Kč) a poskytnutých zálohách na dlouhodobý majetek (o 156 tis. Kč). Pozemky zůstávají na stejné úrovni jako v předchozím roce. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k největšímu poklesu stálých aktiv, tento vývoj je zapříčiněn hlavně hmotným majetkem, jeho hodnota je o 1 358 tis. Kč nižší. V tomto období se poprvé objevila položka nehmotný majetek. Dlouhodobý finanční majetek nemá vliv na absolutní změnu stálých aktiv v tomto období.

Graf 4.3 Horizontální analýza stálých aktiv - relativní změna (v %)



V Grafu 4.3 je znázorněn vývoj stálých aktiv v relativní změně, jak u hmotného majetku, tak i u dlouhodobého finančního majetku. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 ke zvýšení stálých aktiv o 19,38 %. Největší procentní podíl byl zaznamenán u hmotného majetku (o 22,81 %), především v položce samostatné movité věci o 151,50 %. U staveb byl pokles o 4,01 % a u nedokončeného dlouhodobého majetku byl pokles o 4,38 %. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 k poklesu o 2,54 %. Největší změna o 3 640 % je u dlouhodobého finančního majetku. U dlouhodobého hmotného majetku došlo k poklesu o 5,80 %. U nedokončeného dlouhodobého majetku došlo k nárůstu o 84,73 %. Poklesly jak samostatné movité věci o 8,38 %, tak i stavby o 5,61 %. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 opět k poklesu stálých aktiv o 4,59 %. Hmotný majetek poklesl o 4,25 %. Nárůst je opět zaznamenán u nedokončeného dlouhodobého majetku o 44,63 %, ale to je jediná položka, která se nesnížila. Ke snížení došlo u samostatných movitých věcí o 8,49 % a staveb o 4,80 %. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k největšímu poklesu stálých aktiv o 11,09 %. Největší podíl má na tom hmotný majetek, který poklesl o 8,91 %. Hodnota pozemků poklesla o 0,72 %, u staveb o 6,41 %, u samostatných movitých věcí o 18,39 %. Jen u nedokončeného dlouhodobého majetku je nárůst o 22,86 % a u poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek o 57,05 %.

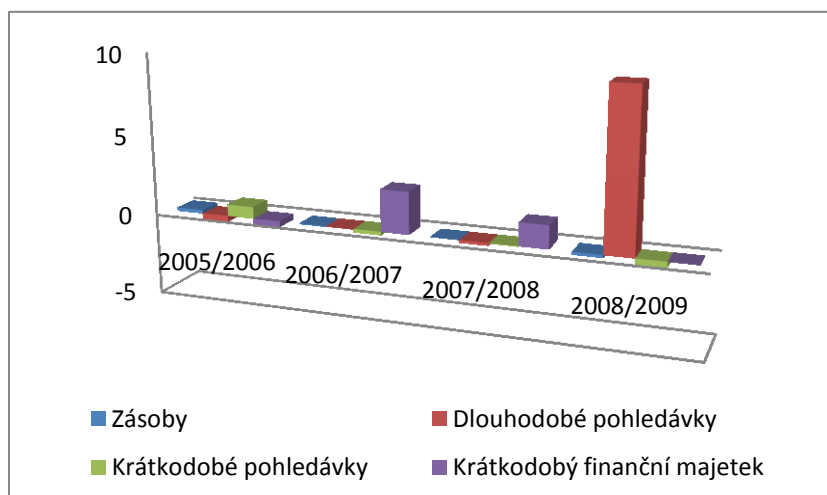
Graf 4.4 Horizontální analýza oběžných aktiv - absolutní změna (v tis. Kč)



V Grafu 4.4 je znázorněn vývoj oběžných aktiv v absolutní změně, jak u zásob, dlouhodobých i krátkodobých pohledávek, tak i u krátkodobého finančního majetku. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 ke zvýšení oběžných aktiv o 15 539 tis. Kč. Největší podíl na tom měly krátkodobé pohledávky, které se zvýšily o 11 758 tis. Kč. Ty byly především zastoupeny pohledávkami z obchodních vztahů, které se zvýšily o 11 459 tis. Kč. Dohadné účty aktivní se také zvýšily o 323 tis. Kč. Dále pohledávky, které mají podstatný vliv o 64 tis. Kč. Krátkodobé poskytnuté zálohy se snížily o 80 tis. Kč a jiné pohledávky se také snížily o 8 tis. Kč. Zásoby dosáhly změny 4 365 tis. Kč. Hlavní vliv na tuto změnu měla položka materiál, která se zvýšila o 2 268 tis. Kč a výrobky, které se také zvýšily o 2 024 tis. Kč. Zboží a poskytnuté zálohy na zásoby se také mírně zvýšily o 58 a 24 tis. Kč. Jen u nedokončené výroby došlo k mírnému poklesu o 9 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se snížily o 411 tis. Kč a to především ovlivnily pohledávky z obchodních vztahů, které se snížily o 323 tis. Kč. Také došlo k poklesu u odložené daňové pohledávky o 84 tis. Kč a dlouhodobé poskytnuté zálohy o 4 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se snížil o 173 tis. Kč, došlo jak k snížení peněz na bankovních účtech o 135 tis. Kč, tak i peněz v hotovosti o 38 tis. Kč. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 k poklesu oběžných aktiv o 6 137 tis. Kč. Největší podíl na tomto snížení měly především krátkodobé pohledávky, které se snížily o 5 830 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky ovlivnily především pohledávky z obchodních vztahů, které se snížily o 5 564 tis. Kč. Do krátkodobých pohledávek se také projevíly dohadné účty aktivní, které se snížily o 257 tis. Kč. Dále pohledávky, které mají podstatný vliv o -50 tis. Kč, krátkodobé poskytnuté zálohy o 2 tis. Kč a daňové pohledávky o 39 tis. Kč. Zásoby měly také klesající charakter o 1 081 tis. Kč. Největší změna nastala

u výrobků, které poklesly o 1 422 tis. Kč. Dále poklesly tyto položky: materiál o 111 tis. Kč, poskytnuté zálohy na zásoby o 51 tis. Kč. Zvýšení došlo u položek zboží o 175 tis. Kč a u nedokončené výroby a polotovarů, která se také zvýšila o 328 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se celkově snížily o 23 tis. Kč. Došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů o 21 tis. Kč a dlouhodobých poskytnutých záloh o 2 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 797 tis. Kč. Byl zaznamenán nárůst jak peněz na bankovních účtech o 673 tis. Kč, tak i peněz v hotovosti o 124 tis. Kč. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 k zvýšení oběžných aktiv o 852 tis. Kč. Zásoby se zvýšily o 55 tis. Kč, ale došlo k poklesu materiálu, který je zahrnut do zásob, o 1 054 tis. Kč. Ale na druhé straně se zvýšily výrobky o 1 578 tis. Kč. Nedokončená výroba a polotovary se snížily o 157 tis. Kč, zboží o 286 tis. Kč a poskytnuté zálohy na zásoby o 26 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se opět snížily o 117 tis. Kč. Hlavní pokles byl u pohledávek z obchodních vztahů o 145 tis. Kč, ale došlo ke zvýšení jiných pohledávek o 28 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky se snížily o 641 tis. Kč. Největší pokles byl zaznamenán u pohledávek z obchodních vztahů o 1 389 tis. Kč, dále pokles byl zaznamenán i u položky krátkodobé poskytnuté zálohy o 16 tis. Kč, dohadné účty aktivní o 48 tis. Kč a pohledávky, které mají podstatný vliv o 14 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 1 555 tis. Kč. Z toho se nejvíce zvýšily peníze na bankovních účtech a to o 1 649 tis. Kč, ale došlo k poklesu peněz v hotovosti o 94 tis. Kč. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k poklesu oběžných aktiv o 5 443 tis. Kč. Zásoby se také snížily o 3 968 tis. Kč. Největší podíl na změně zásob byl ve snížení výrobků o 2 262 tis. Kč a materiálu o 1 234 tis. Kč. Nedokončená výroba a polotovary poklesly o 319 tis. Kč i zboží, zde byl pokles o 207 tis. Kč. Jen poskytnuté zálohy na zásoby se zvýšily o 54 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se sice zvýšily o 5 945 tis. Kč, ale na druhé straně došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o 7 426 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky hlavně ovlivnily pohledávky z obchodních vztahů o 5 913 tis. Kč, jiné pohledávky poklesly o 28 tis. Kč a odložená daňová pohledávka se zvýšila o 60 tis. Kč. Na krátkodobé pohledávky měly největší vliv také pohledávky z obchodních vztahů, které se snížily o 7 020 tis. Kč. K poklesu došlo i u položky státní daňové pohledávky o 472 tis. Kč a dohadných účtů aktivních o 18 tis. Kč. Nárůst je zaznamenán u položky krátkodobé poskytnuté zálohy o 80 tis. Kč a jiných pohledávek o 4 tis. Kč. Nejmenší pohyb byl zaznamenán u krátkodobého finančního majetku, ten se zvýšil jen o 6 tis. Kč. Peníze v hotovosti se zvýšily o 8 tis. Kč, ale poklesly peníze na bankovních účtech o 2 tis. Kč.

Graf 4.5 Horizontální analýza oběžných aktiv - relativní změna (v %)

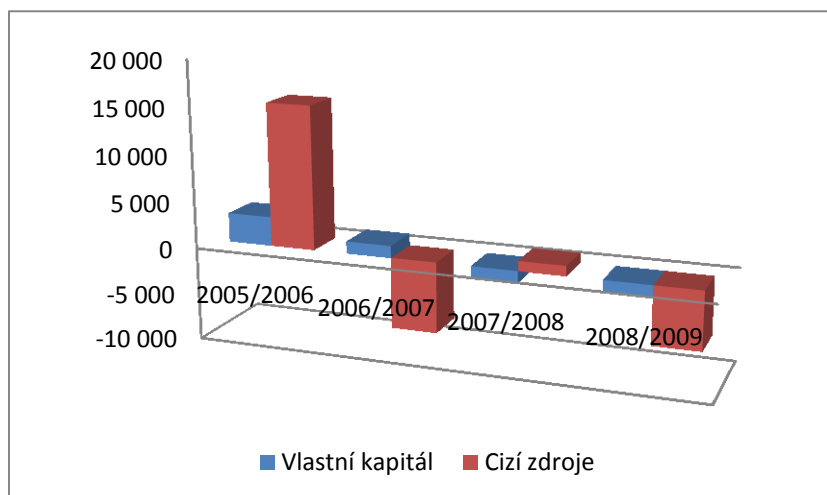


V Grafu 4.5 je zobrazena relativní změna oběžných aktiv. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 k celkové změně oběžných aktiv o 39,87 %. Největší procentní změna nastala u krátkodobých pohledávek o 71,64 %. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se zvýšily o 71,28 % a krátkodobé poskytnuté zálohy se snížily o 24,24 %. Jiné pohledávky se snížily až na 0 Kč, což znamená pokles hodnoty o 100 %. U zásob je relativní změna 20,87 %. Složky, které tvoří zásoby: materiál se změnou 30,56 %, nedokončená výroba a polotovary -1,94 %, výrobky 24,85 %, zboží 1,20 % a poskytnuté zálohy na zásoby 45,28 %. Dlouhodobé pohledávky se snížily o 35,22 %. Z toho pohledávky z obchodních vztahů se změnilo o -31,73 %, dlouhodobé poskytnuté zálohy o -6,15 %. Odložená daňová pohledávka se snížila mezi těmito roky na 0 Kč, proto je změna o -100 %. Krátkodobý finanční majetek se snížil o 35,89 %. Větší procentní změna je zaznamenána u peněz na bankovních účtech, kde je pokles až 39,13 % a u peněz v hotovosti je tento pokles 27,74 %. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 ke snížení oběžných aktiv o 11,26 %. Zásoby se snížily o 4,28 %. Z toho procentní změna materiálu činí -1,15 %, nedokončená výroba a polotovary 72,25 %, výrobky -13,98 %, zboží 3,58 % a poskytnuté zálohy na zásoby -66,23 %. Dlouhodobé pohledávky se celkově snížily o 3,04 %. Především nastala procentní změna v pohledávkách z obchodních vztahů o -3,02 %, u dlouhodobých poskytnutých záloh o -3,28 %. Krátkodobé pohledávky se změnilo v celkové procentní změně o -20,70 %. Z toho pohledávky z obchodních vztahů poklesly o 20,21 %. Pohledávky, které mají podstatný vliv, se snížily o 78,13 %. Dohadné účty aktivní se také snížily o 79,57 %, krátkodobé poskytnuté zálohy se změnilo nepatrně o 0,80 %. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 257,93 %. Peníze na bankovních účtech se zvýšily o 320,48 % a peníze v hotovosti 125,25 %. V roce

2008 dochází oproti roku 2007 ke změně celkových oběžných aktiv o 1,76 %. Zásoby se nepatrně zvýšily o 0,23 %. Největší procentní změna u zásob je u poskytnutých záloh na zásoby, protože se snížily až na 0 Kč, tím se snížily o 100 %. Kladného procentního růstu je pouze u výrobků o 18,04 %, ostatní položky mají klesající růst. Tyto klesající položky jsou: materiál o 11,00 %, nedokončená výroba a polotovary o 20,08 % a zboží -5,65 %. U dlouhodobých pohledávek je pokles o 15,96 %. A přímo pohledávky z obchodních vztahů je změna o -21,51 %. Krátkodobé pohledávky se také snížily o 2,87 %. Největší nárůst byl u státní daňových pohledávek o 2 117,95%, další nárůst je u 27,27 %. Opačnou tendenci (pokles) mají: krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů o 6,32 % a krátkodobé poskytnuté zálohy o 6,35 %. Krátkodobý finanční majetek opět rostl o 140,60 %. Sice byl zaznamenán nárůst peněz na bankovních účtech o 186,75 %, ale pokles byl u peněz v hotovosti o 42,15 %. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 ke snížení celkových aktiv o 11,06 %. Celkové zásoby se snížily o 16,36 %. Z toho materiál poklesl o 14,48 %, nedokončená výroba a polotovary dokonce o 51,04 %, výrobky také poklesly o 21,91 % a zboží 4,34 %. Celkové dlouhodobé pohledávky se rapidně zvýšily až o 965,10 %. Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 1 117,77 %, jiné pohledávky se snížily o 100,00 %. Celkové krátkodobé pohledávky se snížily o 34,22 %. Z krátkodobých pohledávek se změnily jak pohledávky z obchodních vztahů o -34,11 %, tak i státní daňové pohledávky se snížily o 54,57 % a krátkodobé poskytnuté zálohy se zvýšily na 33,90 %. Krátkodobý finanční majetek se mírně zvýšil o 0,23 %. Peníze na bankovních účtech se snížily nepatrně o 0,08 %, peníze v hotovosti se zvýšili o 6,20 %.

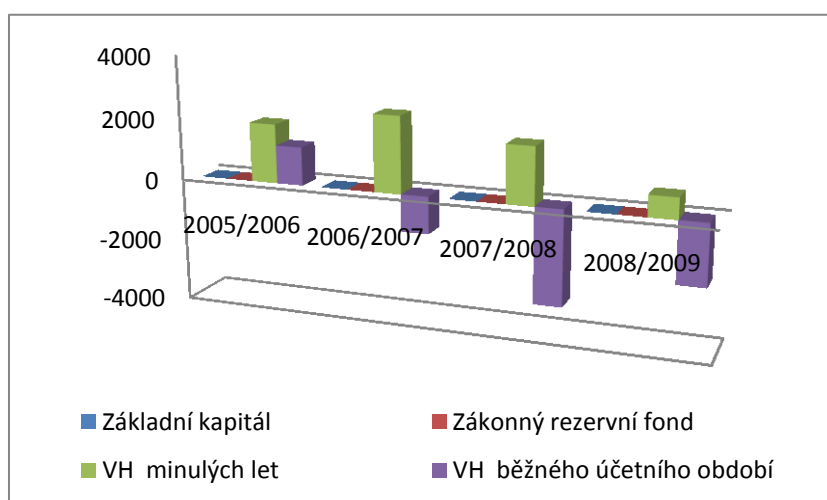
4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Graf 4.6 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)



Horizontální analýza pasiv je zaznamenána v Grafu 4.6. Z tohoto grafu je vidět vývoj jak vlastního kapitálu, tak i cizích zdrojů. V roce 2006 došlo oproti roku 2005 ke zvýšení cizích zdrojů o 15 368 tis. Kč a vlastního kapitálu o 3 106 tis. Kč. V roce 2007 došlo oproti roku 2006 k nárůstu vlastního kapitálu o 1 268 tis. Kč, ale byl zaznamenán pokles cizích zdrojů o 7 581 tis. Kč. V roce 2008 oproti roku 2007 došlo k opačnému vývoji. Vlastní kapitál se snížil o 1 213 tis. Kč a cizí zdroje vzrostly o 1 052 tis. Kč. V roce 2009 došlo oproti roku 2008 k poklesu jak vlastního kapitálu o 1 276 tis. Kč, tak i k poklesu cizích zdrojů, které snížily o 6 191 tis. Kč.

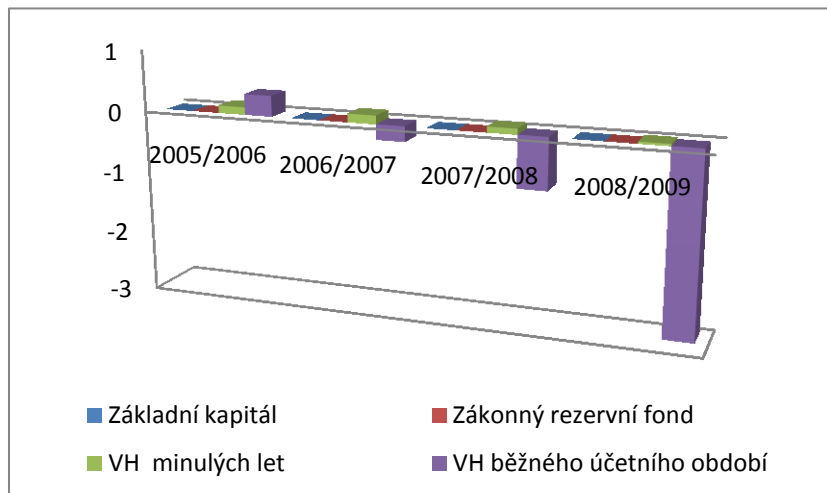
Graf 4.7 Horizontální analýza vlastního kapitálu - absolutní změna (v tis. Kč)



V Grafu 4.7 je znázorněna horizontální analýza vlastního kapitálu v absolutní změně. Celkový vlastní kapitál se v roce 2006 změnil oproti roku 2005 o 3 106 tis. Kč. Hlavní příčina tohoto nárůstu byla ve výsledku hospodaření minulých let, který se zvýšil o 1 889 tis. Kč a výsledku hospodaření běžného účetního období, který se zvýšil o 1 217 tis. Kč. Změna vlastního kapitálu oproti mezi rokem 2006 a 2007 činila 1 268 tis. Kč. Opět byl způsoben růstem výsledku hospodaření minulých let o 2 450 tis. Kč, ale došlo ke snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 1 182 tis. Kč. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 k poklesu vlastního kapitálu o 1 213 tis. Kč. Hlavní příčina je ve výsledku hospodaření běžného účetního období, který se snížil o 3 044 tis. Kč, výsledek hospodaření má opět rostoucí tendenci, zvýšil se tedy o 1 831 tis. Kč. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k opětovnému snížení vlastního kapitálu o 1 276 tis. Kč. Tento pokles je především způsoben poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období, který se snížil o 1 938 tis. Kč. Výsledek hospodaření z minulých let je stále rostoucí, zvýšil se o 662 tis. Kč, ale již není tak

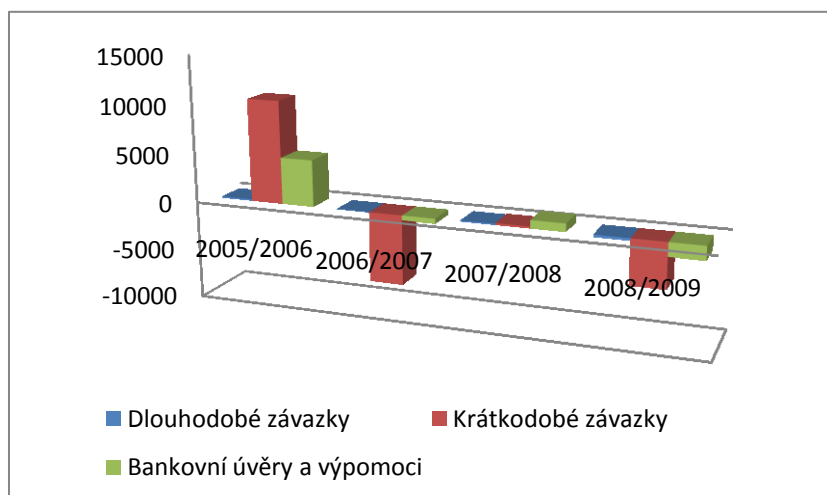
výrazný, jak v předchozích rocích. Základní kapitál i zákonný rezervní fond roste po celou dobu nezměněný, proto je absolutní změna rovna 0 Kč.

Graf 4.8 Horizontální analýza vlastního kapitálu - relativní změna (v %)



V Grafu 4.8 je znázorněna horizontální analýza vlastního kapitálu v relativní změně. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 k nárůstu vlastního kapitálu o 12,15 %. Výsledek hospodaření minulých let má také rostoucí tendenci, přímo roste o 11,61 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o 33,15 %. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 k relativní změně o 4,42 % vlastního kapitálu. Mezi těmito roky došlo k nárůstu výsledku hospodaření minulých let o 13,49 %, ale výsledek hospodaření běžného účetního období klesá o 24,18 %. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 k poklesu vlastního kapitálu o 4,05 %. Tento pokles je zapříčiněn především výsledkem běžného účetního období, který poklesl o 82,14 %. Výsledek hospodaření minulých let má kladný přírůstek o 8,88 %. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k opětovnému poklesu vlastního kapitálu o 4,44 %. Jako v předchozí relativní změně je pokles výsledku hospodaření běžného účetního období, v tomto případě je to až o 292,75 %. Výsledek hospodaření minulých let stoupá o 2,95 %. Základní kapitál i zákonný rezervní fond nemají žádnou relativní změnu, po celé sledované období zůstávají neměnné.

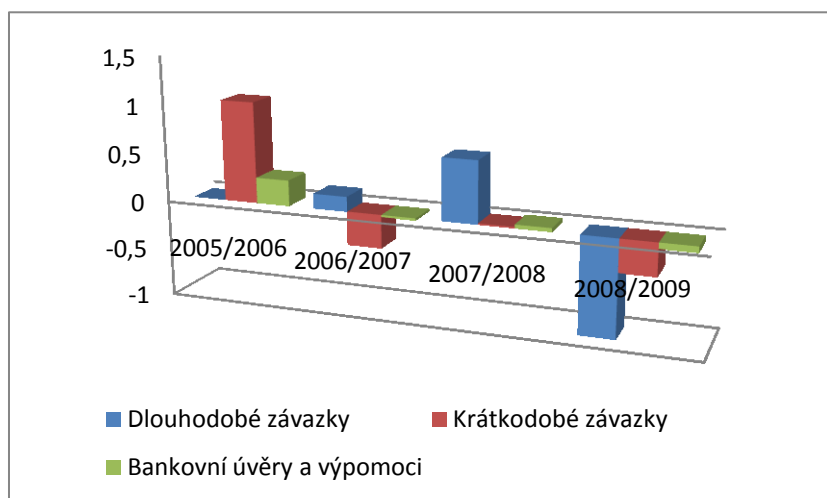
Graf 4.9 Horizontální analýza cizího kapitálu - absolutní změn (v tis. Kč)



V Grafu 4.9 je znázorněna horizontální analýza cizího kapitálu v absolutní změně. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 ke zvýšení cizích zdrojů o 15 368 tis. Kč. Největší podíl mají na tom krátkodobé závazky, které se zvýšily o 11 208 tis. Kč. Celkové krátkodobé závazky jsou především závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 11 208 tis. Kč, závazky vůči zaměstnancům, kde je nárůst o 224 tis. Kč. Menší změna je zaznamenána u závazků ze sociálního a zdravotního pojištění o 8 tis. Kč, státní daňové závazky a dotace o 25 tis. Kč a dohadné účty pasivní se zvýšily o 7 tis. Kč. Jen u krátkodobých přijatých záloh došlo k poklesu o 966 tis. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci se zvýšily o 4 743 tis. Kč. Hlavní podíl na tomto nárůstu mají krátkodobé bankovní úvěry, které se zvýšily o 2 868 tis. Kč a dlouhodobé bankovní úvěry, které se také zvýšily o 1 875 tis. Kč, krátkodobé finanční výpomoci zůstávají na stejné úrovni. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 ke snížení cizích zdrojů o 7 581 tis. Kč. Sice dlouhodobé závazky se zvýšily o 18 tis. Kč, ale krátkodobé závazky se snížily o 7 111 tis. Kč. K snížení především došlo u závazků z obchodních vztahů, které poklesly až o 9 070 tis. Kč. Rostoucí hodnotu zaznamenaly také závazky ke společníkům o 3 tis. Kč, závazky vůči zaměstnancům o 81 tis. Kč, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění o 79 tis. Kč, krátkodobé přijaté zálohy o 2 210 tis. Kč a dohadné účty pasivní o 6 tis. Kč. Poklesly jiné závazky o 4 tis. Kč. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 k nárůstu cizích zdrojů o 1 052 tis. Kč. Největší vliv na tento růst měly bankovní úvěry a výpomoci, které se zvýšily o 806 tis. Kč (zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů o 1 341 tis. Kč, pokles dlouhodobých bankovních úvěrů o 1 879 tis. Kč a krátkodobé finanční výnosy se zvýšily o 50 tis. Kč). Dlouhodobé závazky se také zvýšily a to o 87 tis. Kč. Krátkodobé závazky mají také rostoucí tendenci, zvýšily se o 159 tis. Kč. A to především

v důsledku nárůstu závazků z obchodních vztahů o 2 117 tis. Kč, ale na druhé straně došlo k poklesu krátkodobých přijatých záloh o 2 089 tis. Kč. Další změny byly zaznamenány u závazků, které mají podstatný vliv, kde byl nárůst 10 tis. Kč, závazky vůči zaměstnancům poklesly o 44 tis. Kč, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění poklesly o 85 tis. Kč, státní daňové závazky a dotace vzrostly o 210 tis. Kč a dohadné účty pasivní vzrostly o 40 tis. Kč. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k poklesu cizích zdrojů o 6 191 tis. Kč. Klesají jak dlouhodobé závazky o 224 tis. Kč, krátkodobé závazky o 4 564 tis. Kč, tak i bankovní úvěry a výpomoci o 1 403 tis. Kč. Krátkodobé závazky především ovlivnily závazky z obchodních vztahů, které se snížily o 4 564 tis. Kč. Závazky ke společníkům se snížily o 6 tis. Kč, závazky k zaměstnancům se také snížily o 157 tis. Kč, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění se zvýšily o 24 tis. Kč, státní daňové závazky a dotace se snížily o 234 tis. Kč. Krátkodobé přijaté zálohy se zvýšily o 155 tis. Kč a u dohadných účtů pasivních došlo k poklesu o 34 tis. Kč a jiné závazky vzrostly o 7 tis. Kč. U bankovních úvěrů a výpomocí byl vývoj klesající, tuto skutečnost nejvíce ovlivnily krátkodobé bankovní úvěry, které klesly o 1 453 tis. Kč a krátkodobé finanční výpomoci se zvýšily o 50 tis. Kč.

Graf 4.10 Horizontální analýza cizího kapitálu - relativní změna (v %)

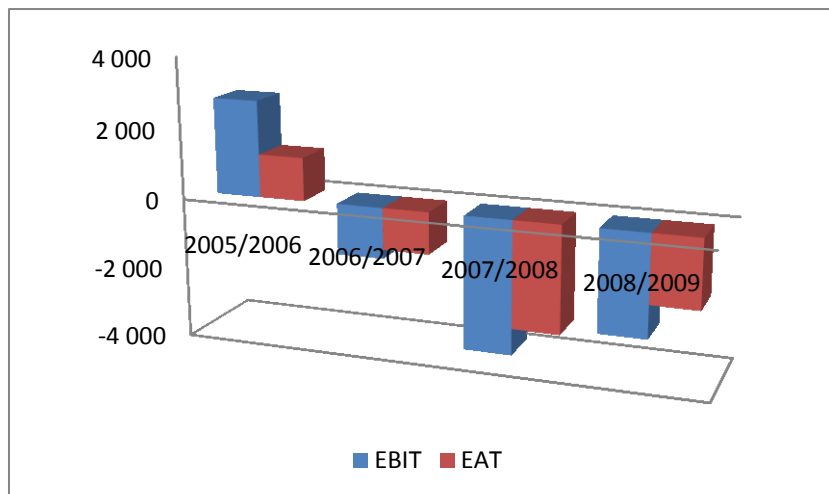


V Grafu 4.10 je znázorněna horizontální analýza cizího kapitálu v relativní změně. V roce 2006 dochází oproti roku 2005 k nárůstu cizích zdrojů o 54,75 %. Dochází ke zvýšení krátkodobých závazků o 104,29 % a to především se zvyšují krátkodobé závazky z obchodních vztahů o 193,21 %, dále závazky k zaměstnancům o 21,13 %, nepatrné zvýšení je i u závazků ze sociálního a zdravotního pojištění o 1,35 % a státních daňových závazků a dotací o 2,13 %. Dohadné účty pasivní se také zvyšují o 12,50 %, ale dochází k poklesu

krátkodobých přijatých záloh o 69,85 %. U bankovních úvěrů a výpomocí se celková hodnota zvýšila o 26,36 %. Větší procentní nárůst je zaznamenán u dlouhodobých bankovních úvěrů, který činil 69,06 % a u krátkodobých bankovních úvěrů byl růst 21,36 %. Krátkodobé finanční výpomoci zůstávají na stejné úrovni. V roce 2007 dochází oproti roku 2006 ke snížení cizích zdrojů o 17,45 %. Dlouhodobé závazky sice rostou o 15,13 %, ale dochází k poklesu především v krátkodobých závazcích o 34,55 %. Do krátkodobých závazků řadíme zejména závazky z obchodních vztahů, které se snížily o 53,32 %, závazky k zaměstnancům se zvýšily o 6,31 %, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění mají zvyšující se charakter (růst o 13,14 %). Pokles byl také zaznamenán u státních daňových závazků a dotací o 34,70 %, ale krátkodobé přijaté zálohy vzrostly o 529,98 %, dohadné účty pasivní se také zvýšily o 9,52 %. Bankovní úvěry a výpomoci mírně poklesly o 2,15 %. Pokles byl hlavně zaznamenán u dlouhodobých bankovních úvěrů, které se snížily o 40,94 % a krátkodobé bankovní úvěry rostly o 8,23 %. I u krátkodobých finančních výpomocí došlo k mírnému nárůstu o 2,70 %. V roce 2008 dochází oproti roku 2007 u cizích zdrojů opět k nárůstu o 2,93 %. Největší procentní nárůst je zaznamenán u dlouhodobých závazků o 63,50 %. Krátkodobé závazky také rostly, ale jen o 1,18 %. Hlavní změna procentní změna byla u dohadných účtů pasivních, kdy se zvýšila o 57,97 %, dále byla u státních daňových závazků a dotací, které se zvýšily o 26,82 %. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů se zvýšily o 26,67 %. Závazky k zaměstnancům se snižovaly o 3,22 % i závazky ze sociálního a zdravotního pojištění se snižovaly o 12,50 %. K největšímu poklesu ale došlo u krátkodobých přijatých záloh, které poklesly až o 79,52 %. Bankovní úvěry a výpomoci měly rostoucí charakter, zvýšily se o 3,62 %. Sice dlouhodobé bankovní úvěry měli pokles o 100,00 %, ale krátkodobé bankovní úvěry vzrostly o 19,94 %. V roce 2009 dochází oproti roku 2008 k poklesu cizích zdrojů. Dlouhodobé závazky klesají o 100,00 %, krátkodobé závazky také klesají, ale jen o 33,49 % i bankovní úvěry a výpomoci o 6,09 %. U krátkodobých závazků klesaly především tyto položky: závazky z obchodních vztahů o 42,85 %, závazky - podstatný vliv o 100,00 %, závazky ke společníkům také o 100,00 %, závazky k zaměstnancům o 11,88 %, státní daňové závazky a dotace o 23,56 %, dohadné účty pasivní o 31,19 %. Růst byl u závazků ze sociálního a zdravotního pojištění 4,03 %, krátkodobých přijatých záloh 28,81 %. U bankovních úvěrů a výpomocí je hlavní změna v poklesu krátkodobých bankovních úvěrů o 6,87 % a dochází i k nárůstu krátkodobé finanční výpomoci o 2,63 %.

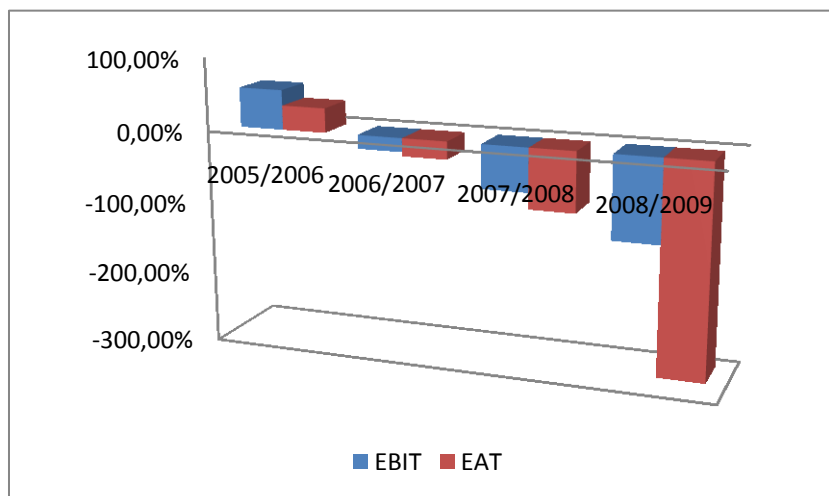
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Graf 4.11 Horizontální analýza EBITu a EATu - absolutní změna (v tis. Kč)



V Grafu 4.11 je znázorněn vývoj výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) a čistý zisk (EAT). Z grafu jde vyčíst, že první rok výsledek hospodaření vzrostl o 2 735 tis. Kč a v dalších letech se postupně snižoval. V roce 2007 byl oproti roku 2006 o 1 439 tis. Kč nižší, v roce 2008 oproti roku 2007 o 3 789 tis. Kč nižší a v roce 2009 oproti roku 2008 také klesl o 2 882 tis. Kč. Čistý zisk měl podobný vývoj. Změna v roce 2005 oproti roku 2006 byla pozitivní, čistý zisk se zvýšil o 1 217 tis. Kč. Mezi následujícími roky opět docházelo k snižování se čistého zisku. V roce 2007 oproti roku 2006 o 1 182 tis. Kč, v roce 2008 oproti roku 2007 o 3 044 tis. Kč a v roce 2009 oproti roku 2008 o 1 938 tis. Kč.

Graf 4.12 Horizontální analýza EBITu a EATu - relativní změna (v %)



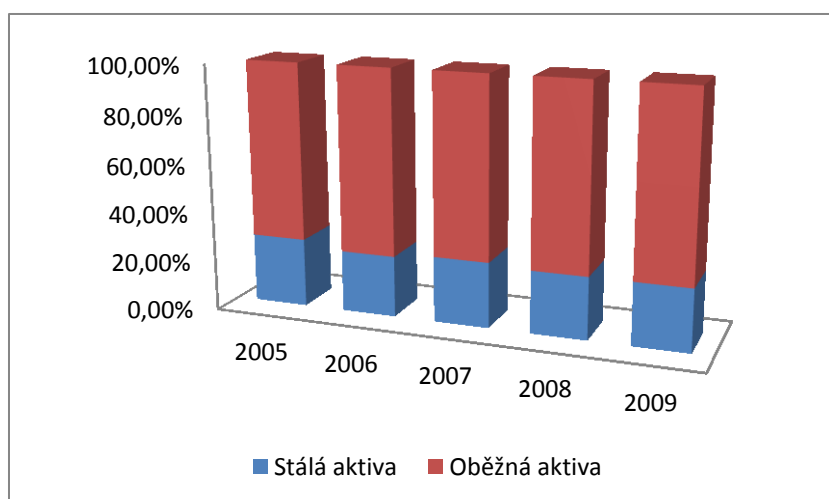
Vývoj čistého zisku a výsledku hospodaření před zdaněním a úroky je v Grafu 4.12. Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky má největší pozitivní procentní změnu mezi rokem 2005 a 2006, kdy stoupl o 54,40 %. V tomto samém období se zvýšil i čistý zisk o 33,15 %. V ostatních porovnáních oproti předchozímu roku dochází ke snížení, jak u čistého zisku, tak i výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. U čistého zisku v porovnávaném období mezi roky 2008 a 2009 je 292,75 % nižší.

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je vyčíslena mezi roky 2005 až 2009. Poměruje jednotlivé položky v rozvaze k hodnotě celkových aktiv a pasiv, a u výkazu zisku a ztráty k tržbám. Souhrnné výsledky jsou zobrazeny v přílohách č. 10 - 12.

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Graf 4.13 Vertikální analýza aktiv

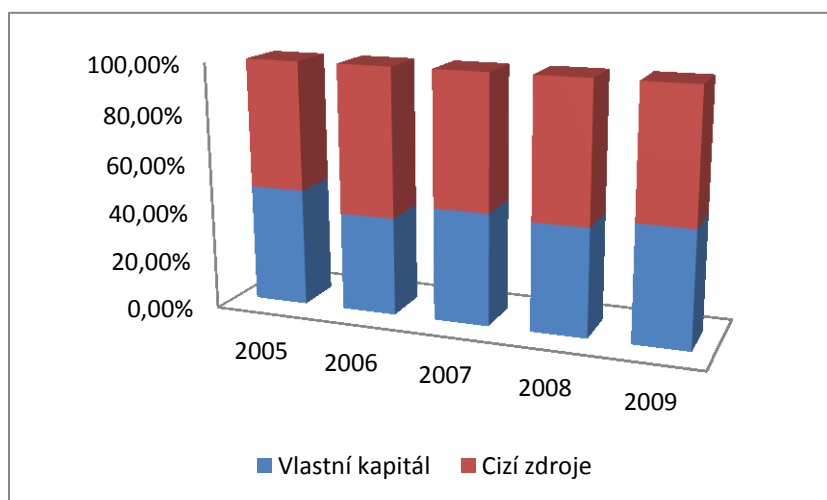


V Grafu 4.13 je podíl jednotlivých druhů aktiv (stálých i oběžných). V roce 2005 je největší procentní položka u stálých aktiv hmotný majetek 25,50 %, který je z největší části tvořen stavbami (20,35 %) a samostatnými movitými věcmi (4,39 %). Dlouhodobý finanční majetek je v celkových aktivech pouze z 0,01 %. U oběžných aktiv mají největší procentní zastoupení zásoby (38,74 %) a krátkodobé pohledávky (30,41 %). V celkových aktivech jsou dlouhodobé pohledávky zastoupeny 2,16 % a krátkodobý finanční majetek 0,89 %. Největší podíl v zásobách mají výrobky 15,09 %, materiál 13,75 % a zboží 8,94 %. U krátkodobých pohledávek jsou to především pohledávky z obchodních vztahů (29,78 %), které tvoří skoro celou hodnotu krátkodobých pohledávek. V roce 2006 jsou stálá aktiva z 24,72 % zastoupena

v celkových aktivech. Největší podíl na hmotném majetku mají stavby (14,56 %) a samostatné movité věci, které se zvýšily na 8,22 %. Hodnota oběžných aktiv je 75,28 %. Největší procentní podíl je u krátkodobých pohledávek 38,90 %, především u pohledávek z obchodních vztahů. Jinak ostatní položky v oběžných aktivech mírně poklesly. V roce 2007 dochází k nárůstu stálých aktiv na 26,51 %. Hlavní příčina je v dlouhodobém majetku především ve stavbách, které se zvýšily na 15,12 %, samostatné movité věci se také změnilly na 8,29 %. U oběžných aktiv došlo k nárůstu zásob, především nakoupeném materiálu, který se zvedl o 1,17 %. Pokles byl zaznamenán u výrobků, které se snížily na 13,29 %. V roce 2008 dochází opět k poklesu stálých aktiv na 25,27 %. Došlo ke snížení dlouhodobého majetku, především staveb na 14,38 %, samostatných movitých věcí na 7,58 %. Oběžný majetek v roce 2008 činí 74,73 % ze stálých aktiv. Zásoby se mírně zvýšily na 36,81 %, dlouhodobé pohledávky se snížily na 0,94 %, krátkodobé pohledávky se také snížily na 32,94 % a krátkodobý finanční majetek měl největší změnu a vzrostl na 4,04 %. V roce 2009 jsou stálá aktiva na stejné úrovni (25,27 %), jako v předchozím roce. Sice se stavby zvýšily z 14,38 % na 15,13 %, ale došlo k poklesu samostatných movitých věcí ze 7,58 % na 6,95 %. V oběžných aktivech se snížily zásoby o 2,19 %, dlouhodobé pohledávky vzrostly až na hodnotu 11,20 % (růst o 10,26 %), krátkodobé pohledávky klesly o 8,58 % a krátkodobý finanční majetek se nepatrně zvedl na 4,55 %.

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Graf 4.14 Vertikální analýza pasiv

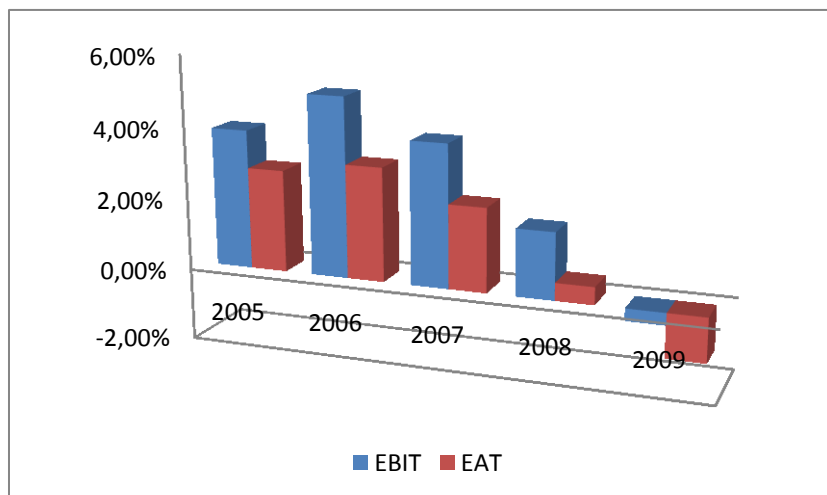


Jak jde již vidět z Grafu 4.14, ani v jednom roce nepřesahuje vlastní kapitál přes 50 % z celkových pasiv. Nejmenší hodnoty je však zaznamenáno v roce 2006. V tomto roce byl

pokles výsledku hospodaření z minulých let z 30,33% na 25,18%. I přestože byl zaznamenán pokles, stále má výsledek hospodaření minulých let největší podíl z celé skupiny patřící do vlastního kapitálu. I když výsledek hospodaření běžného účetního období byl v roce 2009 záporný (-2,19 %), podíl celkového vlastního kapitálu se zvýšil ze 43,77 % na 47,19 %. Cizí zdroje ve vybrané firmě TERMOLUX, s. r. o. tvoří přes polovinu pasiv. Největší podíl je v roce 2006, kdy přesahují hranici 60,00 %. V tomto roce má největší zastoupení v krátkodobých závazcích (především v závazcích z obchodních vztahů, kde hodnota dosahuje 23,59 % z celkových aktiv). Z tabulky vyplývá, že ve větším poměru závisí na stavu bankovních úvěrů a výpomocí, které tvoří více jak polovinu celkových cizích zdrojů. Největší procentní podíl je u bankovních úvěrů a výpomocí v roce 2009, kdy se zvedl dokonce na 37,22 %. Nejnižší podíl je však vidět u jiných krátkodobých závazků, kde je procentuální vyjádření vzhledem k celkovým pasivům skoro nulové.

4.2.3 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

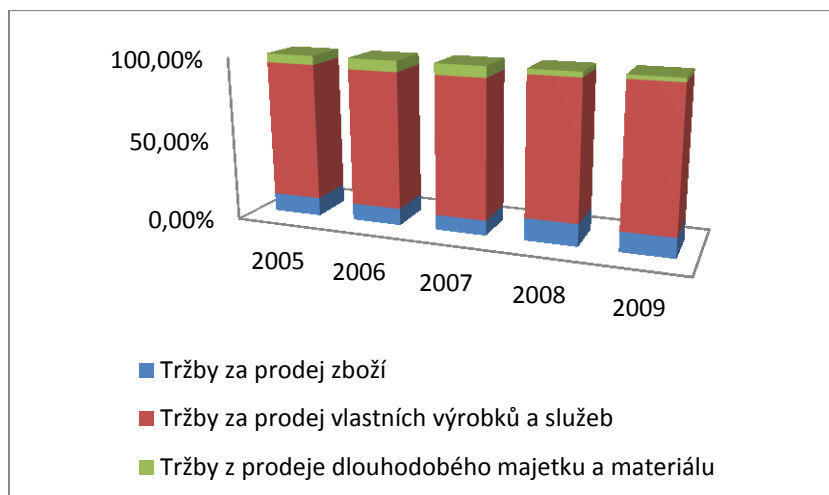
Graf 4.15 Vertikální analýza EBITu a EATu



V Grafu 4.15 je znázorněna vertikální analýza čistého zisku i výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Vždy se jednotlivé položky poměřují k celkovým tržbám. V roce 2005 výsledek hospodaření před zdaněním a úroky činí 3,89 % z celkových tržeb. V roce 2006 se podíl zvýšil na 5,01 %, ale v dalších letech docházelo k poklesu. V roce 2007 se dostal na úroveň 3,95 %, v roce 2008 na 1,84 % a v roce 2009 dokonce nemá žádný podíl na celkových tržbách, protože hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a úroky je záporná. Čistý zisk se vyvíjí stejným stylem jako výsledek hospodaření před zdaněním

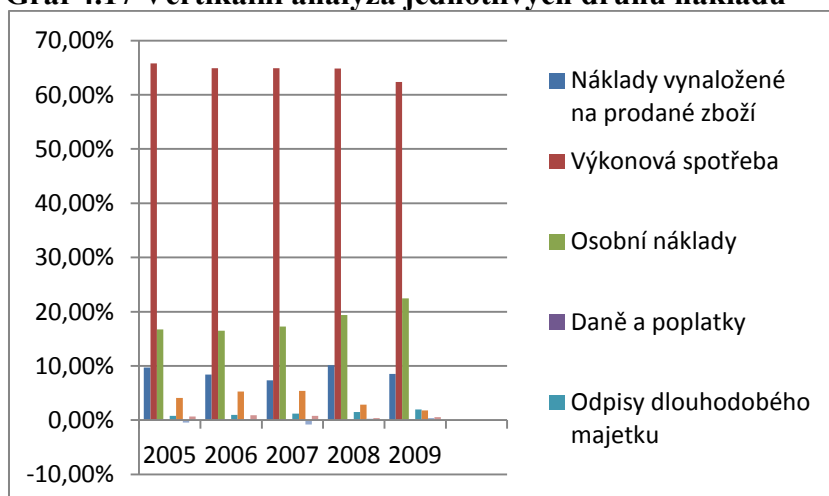
a úroky. V roce 2005 činí 2,84 % podílu na celkových aktiv. V roce 2006 roste na hodnotu 3,16 %, 2007 klesá na 2,32 %, 2008 opět klesá na 0,48 % a v posledním roce, tedy roce 2009 je záporný (-1,22 %), protože nevykazuje zisk, ale ztrátu.

Graf 4.16 Vertikální analýza vývoj jednotlivých druhů tržeb



Vertikální analýza vývoje jednotlivých druhů tržeb je znázorněna v Grafu 4.16. Největší položku tvoří především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnota se pohybuje za celé sledované období mezi hodnotou 83,29 % a 85,67 %. Druhou největší složkou celkových tržeb jsou tržby za prodej zboží, které se v tomto období pohybují mezi 8,95 % a 13,41 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu má nejmenší zastoupení v celkových tržbách hodnota se pohybuje mezi 2,39%, což je nejnižší hranice a 6,73 % je největší hodnota ve sledovaném období.

Graf 4.17 Vertikální analýza jednotlivých druhů nákladů



Vertikální analýza jednotlivých druhů nákladů je znázorněna v Grafu 4.17. Z tohoto grafu je patrné, že výkonová spotřeba nejvíce zatěžuje celkové tržby. Tato hodnota se pohybuje okolo 65,00 % z celkových tržeb. Druhou nejvyšší položkou jsou osobní náklady, které se od roku 2005 z hodnoty 16,75 % postupně zvýšily až na 22,45 %. Náklady vynaložené na prodané zboží se pohybují od 7,35 % do 10,13 %. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku (jak hmotného tak i nehmotného) je čtvrtou nejvyšší nákladovou položkou. Ostatní náklady nemají takový vliv, pohybují se mezi 0,06 % - 1,99 %.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce bude posouzena finanční situace vybraného podniku, pomocí poměrových ukazatelů rentability, finanční stability, likvidity, aktivity a zadluženosti za rok 2005 - 2009. Bude provedeno mezipodnikové srovnání (odvětvové). Vybraný podnik se zařadí v roce 2005 a 2006 pomocí OKEČ (kód 2513) a v dalších letech je srovnáván pomocí CZ-NACE (kód 222), tyto informace poskytuje Český statistický úřad. Data, která jsou nutná pro sestavení finanční analýzy, se nacházejí v příloze č. 1 – 3. Data z odvětví, která jsou potřebná k porovnání, se nachází v příloze 13.

4.3.1 Ukazatelé rentability

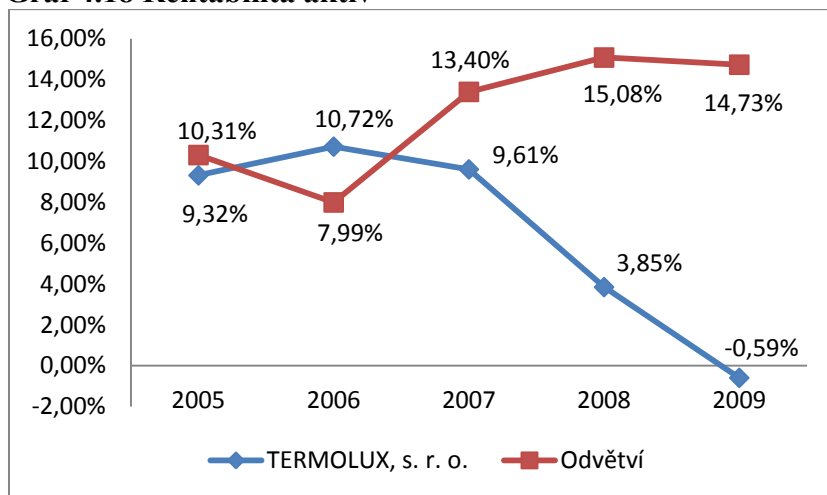
Ukazatelé rentability jsou znázorněny ve dvou tabulkách. Rentabilita vybraného podniku je znázorněna v Tab. 4.1 a rentabilita pro odvětví je znázorněna v Tab. 4.2.

Tab. 4.1 Vývoj jednotlivých druhů rentability (v %)

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
ROA	9,32	10,72	9,61	3,85	-0,59	2.4
ROE	14,36	17,05	12,38	2,30	-4,65	2.5
ROCE	22,55	23,73	20,19	9,63	-0,33	2.6
ROS	2,69	2,95	2,16	0,46	-1,19	2.7
Provozní rentabilita tržeb	11,07	10,44	10,05	9,97	13,62	2.7
Rentabilita provozních nákladů	4,41	5,68	4,42	2,07	-0,37	2.8

Tab. 4.2 Vývoj jednotlivých druhů rentability v odvětví (v %)

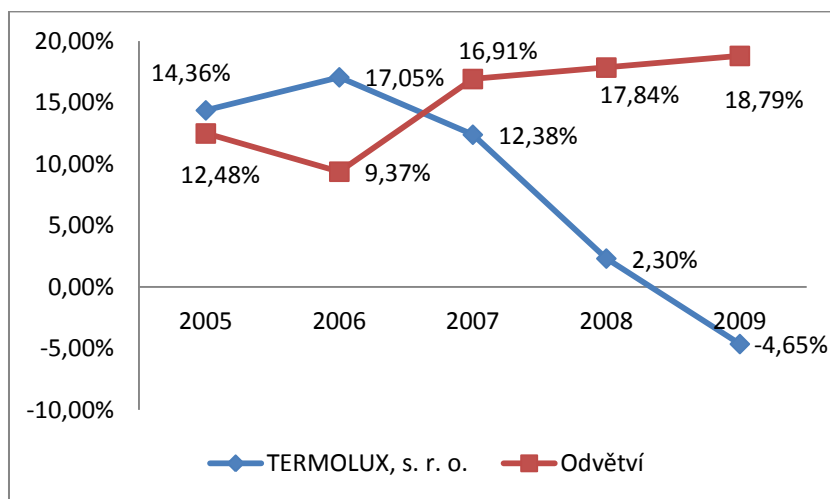
Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
ROA	10,31	7,99	13,40	15,08	14,73	2.4
ROE	12,48	9,37	16,91	17,84	18,79	2.5
ROCE	14,50	10,57	20,20	21,14	20,37	2.6
ROS	4,71	3,78	7,11	6,46	7,47	2.7

RENTABILITA AKTIV (ROA)**Graf 4.18 Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv (Graf 4.18) je závislá především na výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, neboli je to provozní zisk. Do roku 2006 má rostoucí tendenci, ale po tomto roce nastává pokles. Dokonce v roce 2009 se dostává do záporných hodnot (-0,59 %). Hlavní příčinou vzniku je v tomto roce pokles výsledku hospodaření před zdaněním a úroky až na minusovou hodnotu neboli ztrátu. Největší podíl pohybu na celkových aktivech mají krátkodobé pohledávky, především pohledávky z obchodních vztahů a u provozního výsledku hospodaření je to celková hodnota tržeb. Mezi rokem 2005 a 2006 je nárůst celkových aktiv o 34,18 %, ale větší nárůst zaznamenáme v EBITu (54,40%). V 2007 dojde k poklesu EBITu (o 18,54 %) a zároveň i aktiv (o 9,10 %). V roce 2008 je dokonce tento pokles přes dvojnásobek hodnoty (o 59,91 %) v porovnání s předchozím rokem. Jen v roce 2006 je rentabilita aktiv nad hodnotou odvětví, tedy jde vidět, že společnost dokáže lépe z dostupných aktiv vytvořit zisk. V předešlém i následujících rocích se situace otáčí a odvětví dokáže lépe vynakládat s aktivem, aby generovala vyšší zisk plynoucí z aktiv.

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)

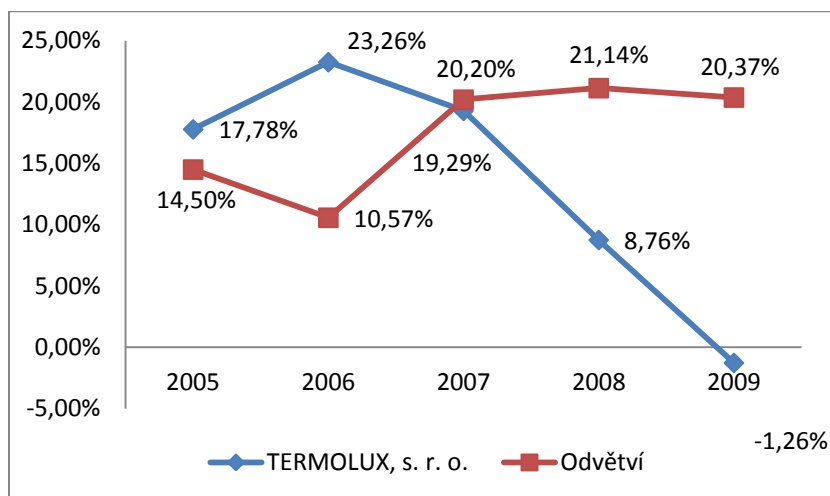
Graf 4.19 Rentabilita vlastního kapitálu



Rentabilita vlastního kapitálu (Graf 4.19) má trend počátečního růstu a později pokles až do záporných hodnot (-4,65 %). Změna mezi rokem 2005 a 2006 ovlivnil nejvíce EAT, který se zvýšil o 33,15 % (1 217 tis. Kč) a vlastní kapitál se zvýšil o 12,15 % (3 106 tis. Kč). V dalším roce již pomalu klesá na 12,38 %, tento pokles má především na svědomí snížení čistého zisku o 24,18 % a mírný nárůst vlastního kapitálu o 4,42 %. Další rok zaznamenává velký skok na hodnotu 2,30 %. Tento skok zapříčinil především čistý zisk, který se snížil o 82,14 % a dokonce v roce 2009 se snížil o 292,75 %, nevykazuje zisk, ale ztrátu. Oproti odvětví je rentabilita vlastního kapitálu vybraného podniku jen ve dvou rocích a to v roce 2005 a 2006. V ostatních letech klesá hodnota rentability vlastního kapitálu a naopak v odvětví roste.

RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ (ROCE)

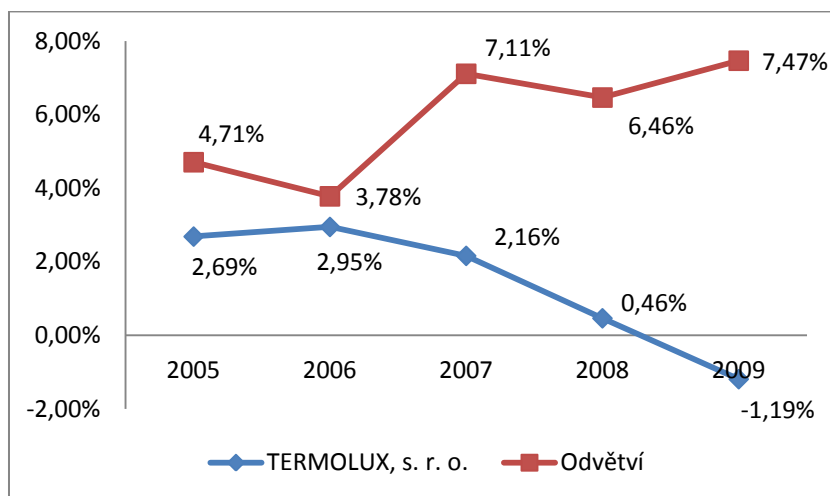
Graf 4.20 Rentabilita dlouhodobých zdrojů



U rentability dlouhodobých zdrojů (Graf 4.20) je vidět stejný vývoj jak u předchozího ukazatele rentability vlastního kapitálu. Mezi prvními dvěma sledovanými roky došlo nárůst výsledku hospodaření před zdaněním a úroky o 54,40 % (2 735 tis. Kč), ale také došlo ke zvýšení vlastního kapitálu o 12,15 % (3 106 tis. Kč) i cizího kapitálu dlouhodobého o 73,44 % (1 994 tis. Kč). V dalších rocích postupný pokles až do záporných hodnot (-1,26 %). Mezi rokem 2007 a 2008 poklesl ukazatel na 8,76 %. Toto snížení mělo za následek pokles jak EBITU o 59,91 % (-3 789 tis. Kč), tak poklesl i vlastní kapitál o 4,05 % (1 213 tis. Kč) a cizí kapitál dlouhodobý poklesl také o 92,13 % (2 624 tis. Kč). V roce 2009 se nachází rentabilita dlouhodobých zdrojů v záporných hodnotách. V tomto roce nemá vybraný podnik žádné dlouhodobé cizí zdroje, kdy došlo především ke splacení dlouhodobých bankovních úvěrů, ale dochází k poklesu jak EBITu o 113,69 % (2 882 tis. Kč) tak i vlastní kapitál se snížil o 4,44 % (1 276 tis. Kč). V porovnání s odvětvím je pouze nad hodnotou v mezi rokem 2005 a 2006. Mezi rokem 2006 a 2007 dochází k opačnému vývoji a rentabilita dlouhodobých zdrojů v odvětví má větší podíl vložených dlouhodobých zdrojů.

RENTABILITA TRŽEB (ROS)

Graf 4.21 Rentabilita tržeb



Rentabilita tržeb (Graf 4.21) má rostoucí charakter jenom mezi rokem 2005 a 2006. V ostatních letech její trend je klesající, hlavní příčinou je každoroční snižování čistého zisku. Sice v roce 2007 se tržby zvýšily, ale nastal pokles čistého zisku o 1182 tis. Kč. V roce 2009 se dokonce dostává do záporných hodnot. Hlavní příčinou záporné hodnoty je, že položka čistý zisk vykazuje v tomto období ztrátu (- 1 276 tis. Kč). Vybraný podnik je po celé sledované období pod hodnotou, která se udává v odvětví. Největší nárůst je zaznamenán mezi rokem 2006 a 2007, kdy dochází k velkému nárůstu čistého zisku po zdanění a úrocích. I přesto že dochází ke snížení tržeb a to především u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

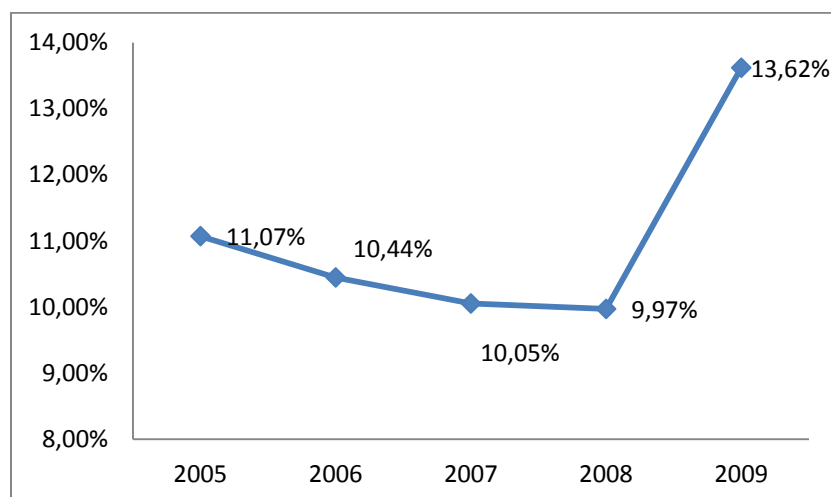
Vývoj tržeb

V roce 2005 byl zaznamenán nárůst tržeb oproti roku 2004. Hlavní příčina tohoto nárůstu byla ve zvýšení prodeje oken a trubek. Další příčiny byly v nárůstu zboží i služeb (montáž, stavební práce). Tyto nárůsty byly zaznamenány jak na domácím, tak i na zahraničním trhu. Pokles nastal u prodeje profilů, který byl vyrovnán prodejem materiálu (doplňky při prodeji oken - parapetů, žaluzií). V roce 2006 byl vývoj tržeb úplně stejný jako v roce 2005. V roce 2007 došlo k nárůstu celkových tržeb. Největší roli zde hrály tržby za okna a dveře, kde byl výrazný nárůst významných zakázek. S tím přímo souvisí i nárůst v oblasti prodeje služeb, kde podstatný vliv byl při montáži oken. Dále je také zaznamenán nárůst prodeje trubek. Pokles je u tržeb za zboží, kde se spíše projeví důsledek tržeb za zboží v roce 2006, kdy byly proučtovány tržby za prodané zboží, které souviselo se zpětným

leasingem při pořízení strojů. Protože tržby za "klasické" zboží (převážně zboží, které souvisí s prodejem trubek) na konci období zůstaly skoro na stejné úrovni. K poklesu došlo také u profilů, které firma převážně používá k výrobě oken a dveří a v malé míře je prodává. U exportního obchodování je zaznamenán především nepříznivý vliv v posilování české koruny. Tento nepříznivý vliv se vyrovnává zejména dovozem některých surovin, které snižovaly výrobní vstupy. V roce 2008 došlo k poklesu celkových tržeb. Největší pokles byl zaznamenán v tržbách za okna a dveře. Hlavní vliv byl v exportu, který byl ovlivněn začínající celosvětovou ekonomickou krizí. I přes ekonomickou krizi došlo k mírnému nárůstu tržeb za trubky. V souvislosti s poklesem prodeje oken, klesají i tržby za služby. Změnou metodiky evidence a účtování zásob došlo k poklesu prodeje materiálu, který je v roce 2008 i 2009 evidován a také účtován jako zboží (především doplňkový materiál ochranné sítě, žaluzie, parapety). Stejný vývoj české měny je zaznamenán jako v roce 2007. V roce 2009 nastal opět pokles celkových tržeb. Největší pokles byl v tržbách za trubky a souvisejícího zboží. K poklesu došlo i u tržeb za okna. Hlavní příčinou byl export. Byl ukončen export trubek do Východní Evropy, ale také k snížení vývozu na Slovensko. Naopak tržby za profily, které se v předcházejících rocích snižovaly, zaznamenaly nárůst.

PROVOZNÍ RENTABILITA TRŽEB

Graf 4.22 Provozní rentabilita tržeb

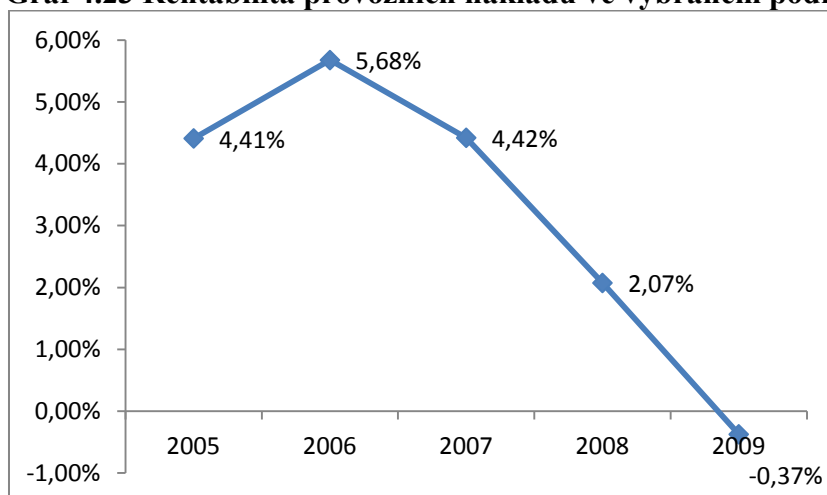


Provozní rentabilita tržeb je zachycena v Grafu 4.22. Ve výpočtu se místo čistého zisku, který se používá pro výpočet rentability tržeb, dosadí čistý pracovní kapitál. Provozní rentabilita tržeb má klesající tendenci, ale zvrát nastává mezi rokem 2008 a 2009, kdy vzroste

až na 13,62 %. Tento růst byl způsoben poklesem tržeb o 35 263 tis. Kč a nárůstem čistého pracovního kapitálu o 396 tis. Kč.

RENTABILITA PROVOZNÍCH NÁKLADŮ

Graf 4.23 Rentabilita provozních nákladů ve vybraném podniku



Graf 4.23 zaznamená vývoj rentability provozních nákladů. V mezi rokem 2005 a 2006 dochází ke zvýšení této hodnoty o 1,27 %. Tento nárůst má na svědomí především nárůst výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, který se zvýšil o 54,40 %. Provozní náklady se sice také zvyšují o 19,97 %, ale jejich růst není tak výrazný. Mezi rokem 2007 až 2009 dochází k poklesu rentability provozních nákladů. Hlavní příčina je především v klesajícím výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, který v roce 2008 poklesl oproti předchozímu roku o 59,91 %. Ten se po celou dobu snižuje až do ztráty (rok 2009). Provozní náklady mají v roce 2007 ještě rostoucí charakter, ale v dalších letech (2008 a 2009) také klesají o 14,56 % v roce 2008 a v roce 2009 o 23,77 %. I když dochází k poklesu provozních nákladů, výsledek hospodaření před zdaněním a úroky se snižuje daleko rychleji.

4.3.2 Ukazatelé likvidity

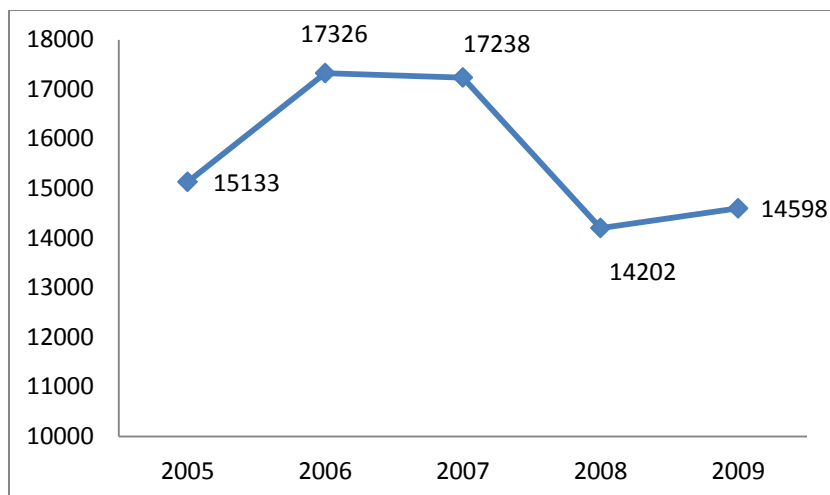
Tab. 4.1 Vývoj ukazatelů likvidity a ČPK ve vybraném podniku

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
ČPK (tis. Kč)	15 133	17 326	17 238	14 202	14 598	2.9
Celková likvidita	1,63	1,47	1,55	1,41	1,50	2.10
Pohotová likvidita	0,76	0,79	0,78	0,71	0,81	2.11
Okamžitá likvidita	0,02	0,01	0,04	0,08	0,09	2.12

Tab. 4.2 Vývoj ukazatelů likvidity v odvětví

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
Celková likvidita	1,41	1,65	0,99	1,37	1,92	2.10
Pohotová likvidita	0,95	1,10	0,71	0,93	1,48	2.11
Okamžitá likvidita	0,23	0,19	0,14	0,15	0,31	2.12

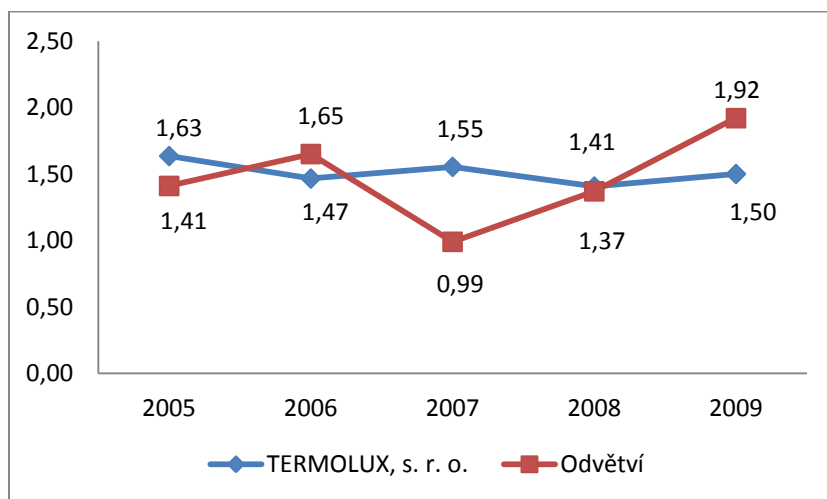
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Graf 4.24 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

V Grafu 4,24 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu. V roce 2005 dosahoval čistý pracovní kapitál 15 133 tis. Kč. V roce 2006 čistý pracovní kapitál činí 17 326 tis. Kč. Hlavní příčina tohoto růstu je především ve zvýšení oběžných aktiv o 15 539 tis. Kč (39,87 %), i když došlo k většímu procentnímu nárůstu u cizího kapitálu krátkodobého o 55,98 %, ale absolutní hodnota se změnila jen o 13 346 tis. Kč. Z grafu 4.24 můžeme pozorovat, že ČPK nabývá kladných hodnot, což znamená, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. Pokles v roce 2007 vznikl zejména z důvodu snížení oběžných aktiv o 6 137 tis. Kč, cizí kapitál krátkodobý se také snížil o 6 049 tis. Kč, ale nepřevýšil změnu oběžných aktiv. V roce 2008 dochází k většímu poklesu oproti předcházejícímu roku. Příčina je ve zvýšení především krátkodobého cizího kapitálu o 3 888 tis. Kč, oběžná aktiva se zvýšila také ale jen o 852 tis. Kč. V roce 2009 dochází k nárůstu čistého pracovního kapitálu. Hlavní vliv na tento nárůst měl cizí kapitál krátkodobý, který se snížil o 5 839 tis. Kč.

CELKOVÁ LIKVIDITA

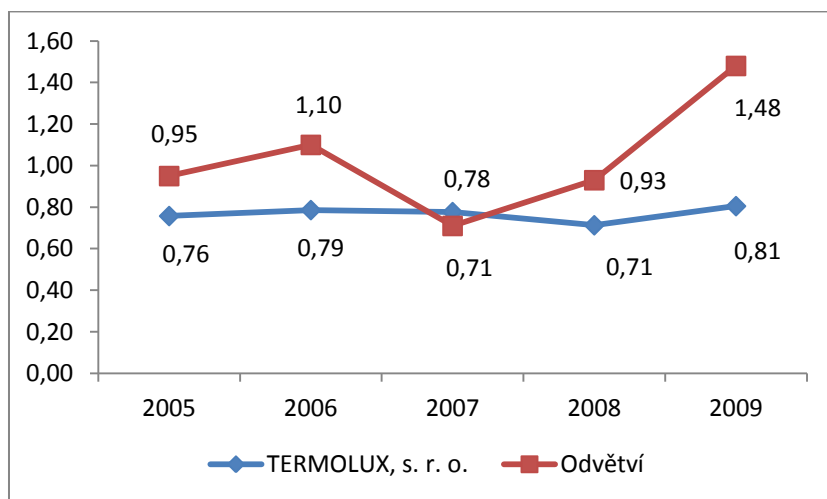
Graf 4.25 Celková likvidita



Celková likvidita (Graf 4.25) se kromě roku 2006 a 2008 pohybuje v doporučeném rozmezí mezi 1,5 - 2,5. Každým rokem se střídá pokles a růst celkové likvidity. Ve srovnání s odvětvím je celková likvidita v roce 2005 nad hranicí o 0,22, z toho vyplývá, že se dokážou oběžná aktiva rychleji přeměnit na pohotové peněžní prostředky, jako je tomu u konkurence. V roce 2006 a 2009 je tomu naopak. V roce 2007 je největší rozdíl o 0,56 hodnot mezi odvětvím a vybranou firmou. Hlavní příčinou poklesu mezi rokem 2005 a 2006 je výrazná změna jak v oběžných aktivech o 15 539 tis. Kč, tak menší nárůst je zaznamenám cizího kapitálu krátkodobého o 13 346 tis. Kč. V dalším roce je pokles oběžných aktiv větší z hlediska absolutní změny o 6 137 tis. Kč, ale z relativní změny má menší procentní změnu (-11,26 %), jak u cizího kapitálu krátkodobého (-16,27 %), proto dochází opět k nárůstu celkové likvidity.

POHOTOVÁ LIKVIDITA

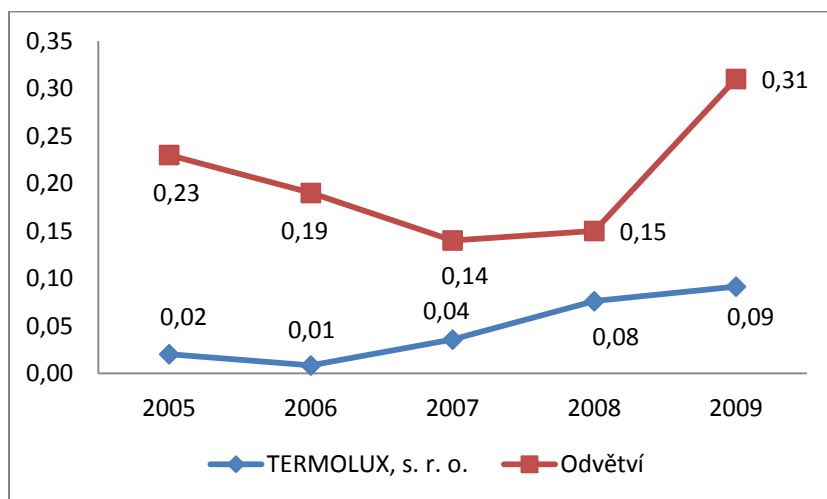
Graf 4.26 Pohotová likvidita



Pohotová likvidita se mezi roky 2005 až 2009 pohybuje okolo 0,71 - 0,81. Mezi rokem 2005 a 2006 jsme u celkové likvidity zaznamenali pokles, ale u pohotové likvidity je tomu právě naopak. Tyto výkyvy jsou změnou zásob, které jsou uskladněny. Zásoby se mezi těmito lety změnilo o 20,87 %. Opět v následujícím roce je opačný vývoj oproti celkové likviditě, ale není zde tak výrazná změna stavu zásob (-4,28 %). Pokud se ale porovná pohotová likvidita mezi podnikem a ostatními v oboru je pod úrovní, kromě roku 2007, kdy je nepatrně nižší schopnost splatit své závazky. V roce 2008 dochází k poklesu zejména z důvodu nárůstu cizího kapitálu krátkodobého o 12,49 %. V roce 2009 dochází zejména k poklesu cizího kapitálu krátkodobého o 16,67 %. Kromě roku 2007 má vybraný podnik horší postavení než je hodnota odvětví.

OKAMŽITÁ LIKVIDITA

Graf 4.27 Okamžitá likvidita



Okamžitá likvidita (Graf 4.27) má klesající trend jen mezi rokem 2005 a 2006, kdy se snížila z 0,02 na 0,01. V ostatních letech se postupně zvyšuje až na 0,09. Pokles byl zapříčiněn změnou stavu položky peněžní prostředky, které se snížily o 173 tis. Kč (-35,89 %), ale v dalším roce se zvýšily skoro o čtyřnásobek o 257,93 %. Vývoj cizího kapitálu je po celou dobu stejný jako u předchozích ukazatelů likvidity. V porovnání s odvětvím má vybraná firma menší schopnost platit své cizí krátkodobé závazky.

4.3.3 Obrátové ukazatele

Tab. 4.3 Vývoj obrátových ukazatelů ve vybraném podniku

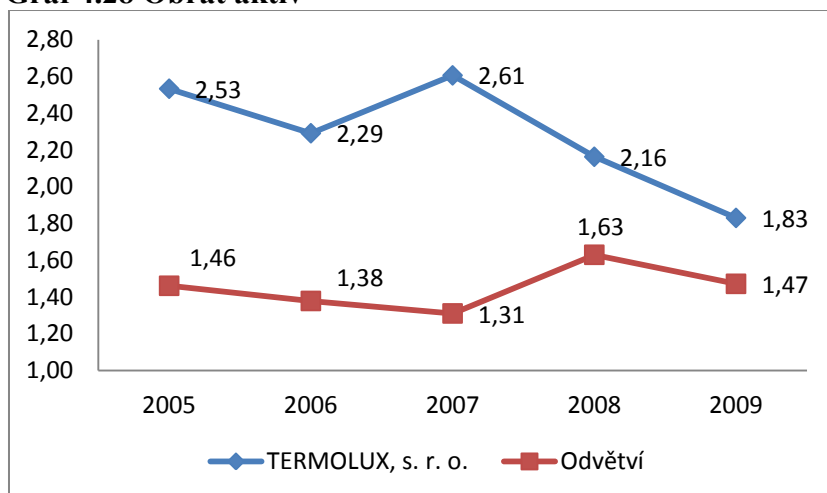
Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
Obrat aktiv (koeficient)	2,53	2,29	2,61	2,16	1,83	2.13
Doba obratu aktiv	143	158	139	167	197	2.14
Doba obratu pohledávek	49	68	52	59	72	2.15
Doba obratu závazků	79	101	81	97	106	2.16
Obrat zásob (koeficient)	6,18	6,13	6,61	5,69	5,16	2.17
Doba obratu zásob	59	59	55	64	70	2.18

Tab. 4.4 Vývoj obrátových ukazatelů v odvětví

Ukazatel (dny)	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
Obrat aktiv (koeficient)	1,46	1,38	1,31	1,63	1,47	2,13
Doba obratu aktiv	247	262	275	221	245	2.14
Doba obratu pohledávek	48	54	50	48	74	2.15
Doba obratu závazků	106	112	120	89	99	2.16
Obrat zásob (koeficient)	11,92	11,25	14,51	13,40	13,22	2.17
Doba obratu zásob	31	33	25	27	28	2.18

OBRAT AKTIV

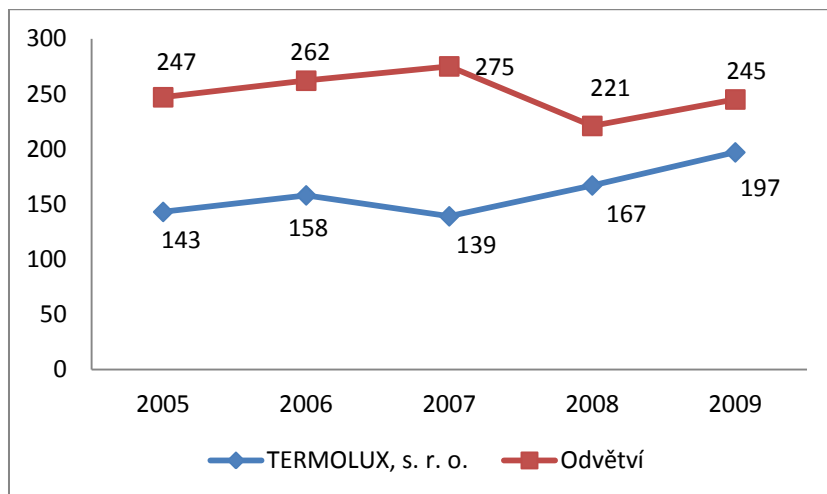
Graf 4.28 Obrat aktiv



Vývoj obratu aktiv jak ve vybraném podniku, tak i v odvětví zaznamenává Graf 4.28. Mezi rokem 2005 a 2006 dochází k poklesu obrátky na 2,29. Tento pokles je zapříčiněn především zvýšením aktiv o 34,18 % (18 446 tis. Kč) a nárůstem celkových tržeb o 21,34 % (29 174 tis. Kč). V dalším ke zvýšení hodnoty obratu aktiv na 2,61. Tržby se mírně zvýšily o 3,39 %, ale především došlo ke snížení aktiv o 9,10 %. Mezi rokem 2007 a 2008 opět k poklesu. Tento vývoj byl ovlivněn především snížením tržeb o 16,93 %, celková aktiva zůstala skoro na stejné úrovni. V roce 2009 je hodnota obrátky aktiv dokonce pod hranicí 2,00. Tento pokles především je způsoben tržbami, které poklesly o 35 263 tis. Kč. V porovnání s odvětvím je vybraný podnik, po celou sledovou dobu, nad hranicí odvětví. To znamená, že na jednu korunu aktiv vybraného podniku připadá více Kč z tržeb.

DOBA OBRATU AKTIV

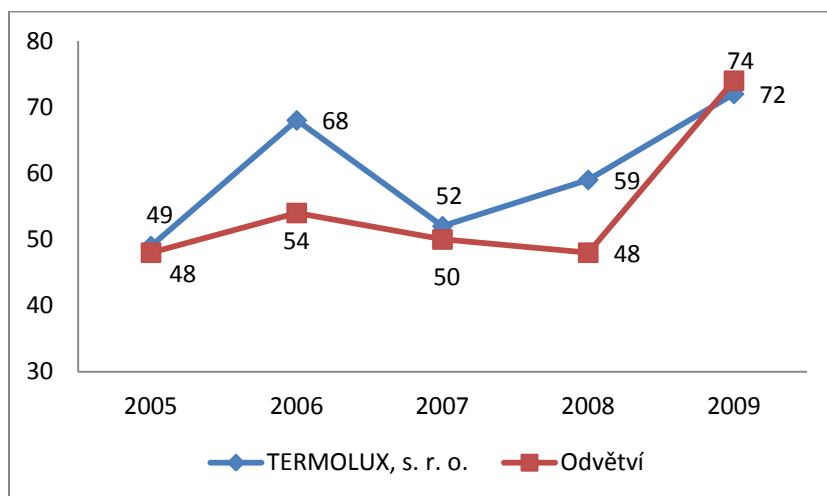
Graf 4.29 Doba obratu aktiv ve dnech



Doba obratu aktiv, která je znázorněna v Grafu 4.29, se ve sledovaném období stále zvyšuje. Jen v roce 2007 poklesne na 139 dnů. Tento pokles je zapříčiněn nárůstem tržeb v růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 3,39 % (5 628 tis. Kč), ale především poklesem aktiv o 9,10 % (6 592 tis. Kč). V dalších letech se tržby snižují a aktiva zůstávají skoro na stejné úrovni. Jak jde poznat z grafu, vybraný podnik hospodaří lépe, než jeho konkurenční podniky v odvětví. Jen v roce 2005 a 2006 jsou v položce tržby zahrnuty pouze tržby za prodej zboží a tržby za prodej výrobků a služeb, protože Ministerstvo průmyslu a obchodu neuvádí v těchto letech tržby za prodej dlouhodobého majetku. TERMOLUX, s. r. o. má lepší průměrný počet dnů, tedy celkovou dobu aktiv. V tomto případě se aktiva, která jsou vázaná v podnikání, rychleji dostanou do spotřeby.

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK

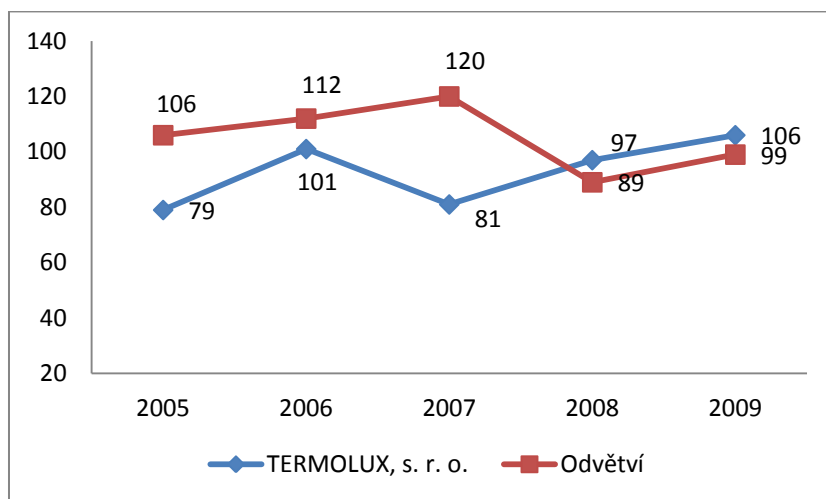
Graf 4.30 Doba obratu pohledávek ve dnech



Doba obratu pohledávek (Graf 4.30) v roce 2005 je nejnižší za celé sledované období (49 dnů). Tato doba je i souladu s dobou obratu pohledávek za odvětví, která je kratší jen o jeden den. V dalším roce se doba zvýší o 19 dnů. Tento nárůst je zapříčiněn prohlubující se neschopností odběratelů splatit své závazky, proto je výhodné přezkoumat platební schopnosti odběratelů. Sice v roce 2007 opět klesnou k hranici s odvětvím, ale v dalších letech opět doba obratu pohledávek stoupá. Hlavní příčinou, proč ukazatel stoupá, je nástup finanční krize, která se projevila nejen v našem podniku, ale také i v ostatních odběratelských podnicích. V roce 2009 má dokonce lepší postavení platební schopnost od svých odběratelů, než ostatní podniky v odvětví.

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ

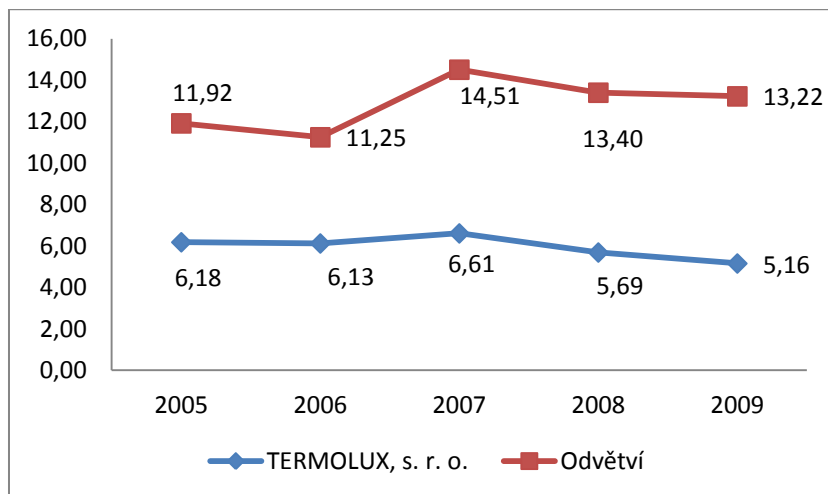
Graf 4.31 Doba obratu závazků ve dnech



Doba obratu závazků (Graf 4.31) má mezi rokem 2005 a 2009 střídající se trend. V roce 2006 roste doba obratu závazků až na 101 dnů, tento nárůst je způsobem především nárůstem závazků o 54,75 %, i růst tržeb byl zaznamenán o 19,72 %. V roce 2007 dochází k poklesu na 81 dnů, hlavní příčina je v klesajících závazcích, které klesly o 17,45 % a rostoucích tržbách o 3,32 %. V roce 2008 je opět zaznamenán nárůst na 97 dnů. V tomto období je zaznamenán pokles tržeb o 13,75 %, ale závazky zůstaly skoro neměnné. V roce 2009 je doba splatnosti závazků však rostoucí, především z důvodu stálého snižování tržeb v tomto roce to bylo dokonce o 24,15 oproti minulému roku. Doba obratu závazků je ve sledovaném období pod úrovní v odvětví jen v letech 2005, 2006 a 2007. Nízká doba obratu závazků může být velkým problémem, jelikož je ohrožena solventnost firmy. Tato situace je ještě více vyhrocena tím, že se doba obratu pohledávek zvyšuje a doba pohledávek snižuje. Doba obratu pohledávek je po celou dobu větší než doba obratu závazků.

OBRAT ZÁSOb

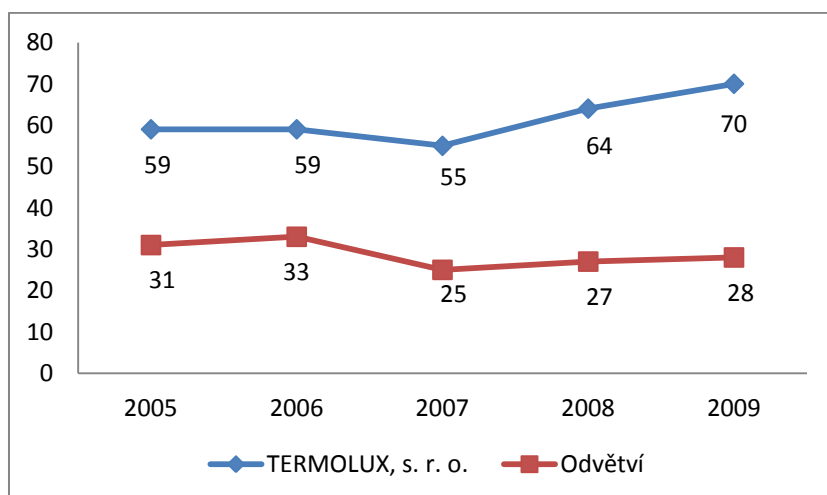
Graf 4.32 Obrat zásob



Obrat zásob je znázorněn v Grafu 4.32. Obrat zásob nám ukazují, kolikrát se nám zásoby promítnou v tržbách. Ve vybraném podniku se ve vybraném období pohybuje hodnota od 5,16 do 6,61. Čím je vyšší tento ukazatel, tím vícrát se promítnou zásoby do tržeb. V porovnání s odvětvím, je na tom podnik podstatně hůře. Hodnoty v odvětví jsou až dvojnásobné. Proto by se měl podnik snažit snižovat zásoby.

DOBA OBRATU ZÁSOb

Graf 4.33 Doba obratu zásob (dny)



Nakupované zásoby jsou oceněny v pořizovacích cenách a vlastní výrobky na úrovni vlastních nákladů v kalkulovaných cenách. Doba obratu zásob se od roku 2005 až do roku 2009 stále zvyšuje z 59 dnů až na 70 dnů. Jen v roce 2007 dochází k menšímu poklesu

na 55 dnů. Pokles je zapříčiněn zvýšením tržeb o 3,32 % a snížením zásob o 4,28 %. V roce 2005 a 2006 je doba obratu zásob na stejné úrovni (59 dnů). Zásoby se sice zvýšily, ale stejné procentní změny nastaly i u tržeb. V roce 2008 rostávají zásoby skoro na stejné úrovni, ale tržby klesají. V roce 2009 dochází opět k navýšení doby obratu zásob až na 70 dnů. Toto navýšení je způsobeno jak poklesem zásob o 16,36 %, ale větším procentuálním poklesem tržeb o 24,15 %. V porovnání s odvětvím v Grafu 4.33 sledovaný podnik má příliš velké zásoby, které dosahují v průměru dvojnásobný počet dnů oproti odvětví.

4.3.4 Ukazatelé zadluženosti

Tab. 4.5 Ukazatelé zadluženosti v %

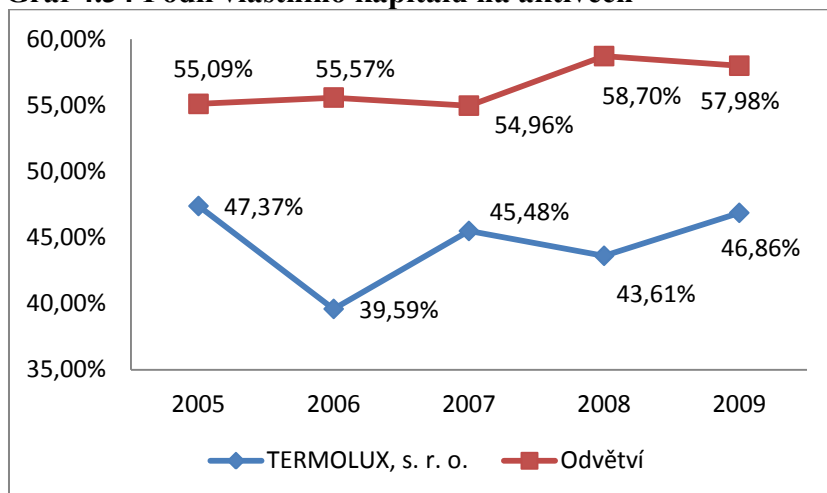
Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
Podíl VK na aktivech	47,37	39,59	45,48	43,61	46,86	2.19
Celková zadluženost	52,00	59,98	54,47	56,02	52,43	2.20
Zadluženost VK	109,78	151,49	119,75	128,47	111,89	2.21
Úrokové krytí	533,76	665,78	481,28	165,36	-30,17	2.22
Úrokové zatížení	18,74	15,02	20,78	60,47	-331,41	2.23
Finanční páka (koeficient)	2,11	2,53	2,20	2,29	2,13	2.24

Tab. 4.6 Ukazatelé zadluženosti v odvětví v %

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	Vzorec
Podíl VK na aktivech	55,09	55,57	54,96	58,70	57,98	2.19
Celková zadluženost	44,17	43,50	44,77	41,23	41,05	2.20
Zadluženost VK	80,17	78,28	81,47	70,23	70,80	2.21
Úrokové krytí	1 218,48	970,65	1 313,55	986,54	1 867,27	2.22
Úrokové zatížení	8,21	10,30	7,61	10,14	5,36	2.23
Finanční páka (koeficient)	1,82	1,80	1,82	1,70	1,72	2.24

PODÍL VLASTNÍHO KAPITÁLU NA AKTIVECH

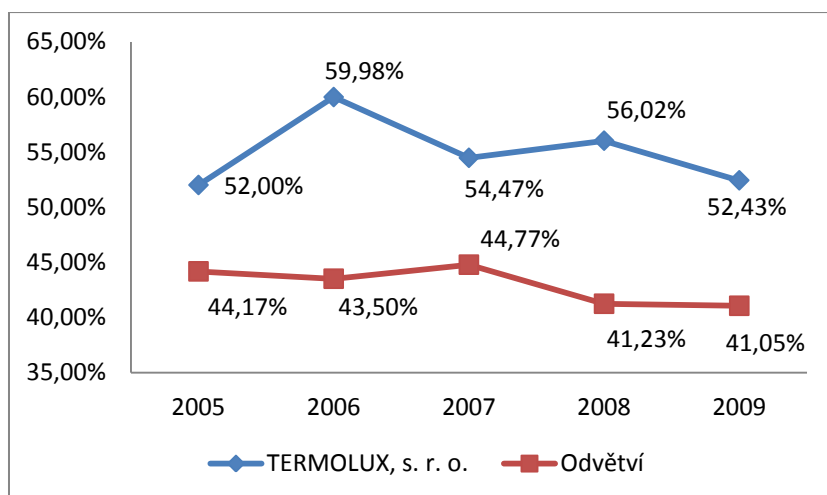
Graf 4.34 Podíl vlastního kapitálu na aktivech



Z Grafu 4.34 lze soudit, že trend ukazatele je střídající. Tento vývoj je zapříčiněn především změnou aktiv. Vlastní kapitál se sice také mění, ale nemá takový razantní nárůst nebo pokles. Jen v roce 2008 aktiva zůstávají skoro na neměnné úrovni a vlastní kapitál se snižuje oproti roku 2007 o 4,05 %. V roce 2009 dochází k poklesu jak aktiv o 11,06 %, poklesl i vlastní kapitál o 4,44 %, který není tak výrazný. Hodnota v odvětví je vyšší, tím je nižší riziko pro věřitele než ve vybraném podniku.

UKAZATEL CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI

Graf 4.35 Ukazatel celkové zadluženosti

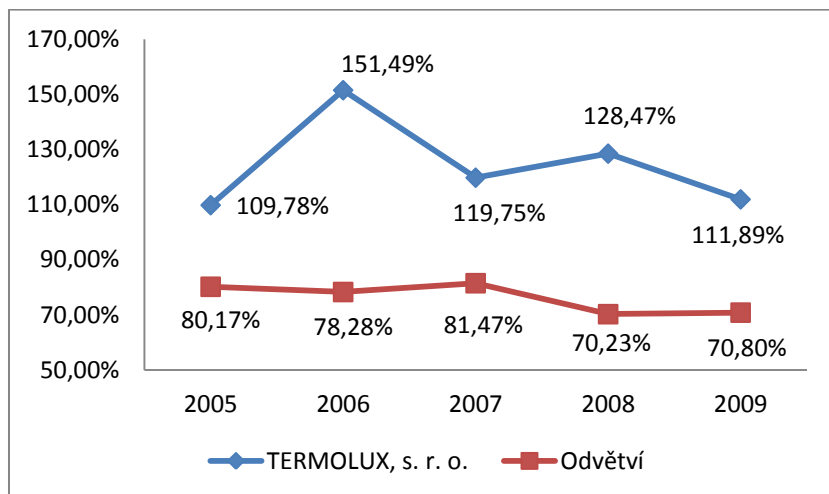


Ukazatel celkové zadluženosti (Graf 4.35.). Tento ukazatel dává do poměru cizí kapitál a aktiva. V roce 2005 a 2009 je tento ukazatel skoro na stejné úrovni. Sice je celková

zadluženost v roce 2005 a 2009 skoro stejné úrovni, ale došlo ke zvýšení jak cizího kapitálu, tak i aktiv. V roce 2006 dochází k nárůstu cizího kapitálu ve větší míře jak aktiv o 20,57 %. Tento nárůst má za následek zhoršení pozice podniku vůči věřitelům. V dalším roce se tato situace zlepšuje. Ke snížení došlo zejména u cizího kapitálu o 17,45 %, avšak u aktiv dochází také k poklesu o 9,10 %, ale není tak veliký, jak procentuální změna cizího kapitálu. Mezi rokem 2007 a 2008 dochází k nárůstu o 1,55 %. Aktiva zůstala skoro neměnná a cizí kapitál se změnil pouze o 2,93 %. V roce 2009 dochází k poklesu až na 52,43 %. Dochází opět k většímu snížení cizího kapitálu, jak u aktiv. V porovnání s odvětvím je vybraný podnik v horším postavení vůči věřitelům i bankám.

UKAZATEL ZADLUŽENOSTI VLASTNÍHO KAPITÁLU

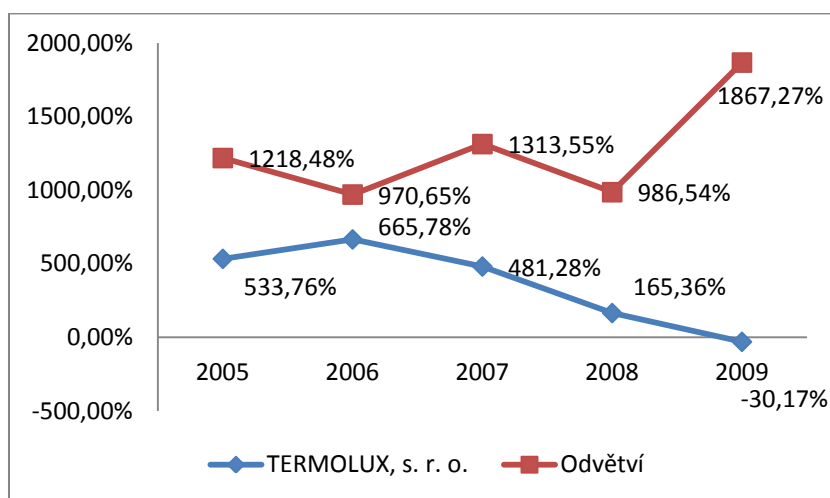
Graf 4.36 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu



Graf 4.36 znázorňuje zadluženost vlastního kapitálu. Jak již lze vidět z tohoto grafu, vývoj není jednoznačný. Jeden rok roste, druhý zase klesá. Tento vývoj je po celou sledovanou dobu. Po celou dobu převažuje velikost cizího kapitálu nad vlastním kapitálem. Proto je v každém roce hodnota nad sto procenty. V roce 2006 se dokonce ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyhouplnul až k 151,49 %. Největší podíl na této změně bylo navýšení cizích zdrojů o 54,75 %. Hlavní změna byla zaznamenána v prudkém navýšení krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů. Ve srovnání s odvětvím je TERMOLUX, s. r. o. příliš zadlužený. Vybraný podnik by si měl dávat pozor, aby se nedostal do existenčních problémů a následného zániku.

ÚROKOVÉ KRYTÍ

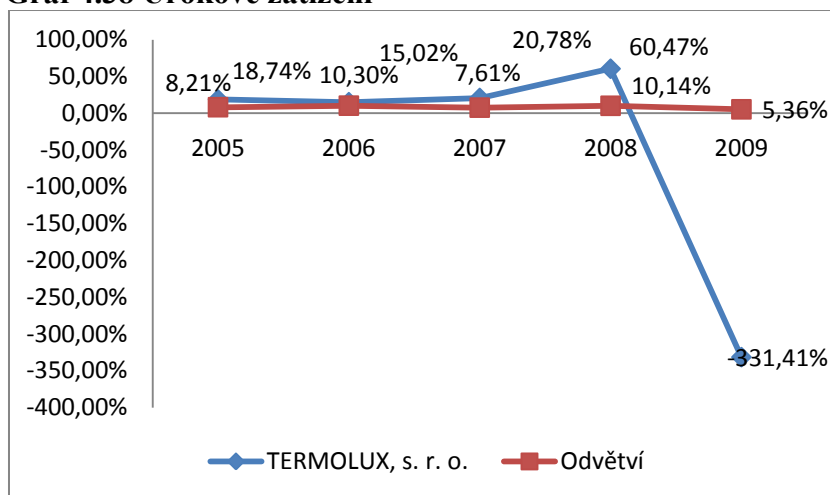
Graf 4.37 Úrokové krytí



Graf 4.37 znázorňuje vývoj úrokového krytí. Mezi rokem 2005 a 2006 je hodnota úrokového krytí ve vybraném podniku zvyšující se. V dalších letech klesá, v posledním roce (2009) se dokonce dostává pod nulovou hodnotu na -30,17 %. Mezi rokem 2005 a 2006 dochází k zvýšení úrokového krytí z důvodu navýšení výsledku hospodaření před zdaněním a úroky o 54,40 %. Dochází také k navýšení nákladových úroků o 23,78 %, tato změna však není tak razantní, jak u výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Mezi rokem 2006 a 2007 dochází k poklesu, který je o 184,5 %. Tento pokles je způsoben především poklesem výsledku hospodaření před zdaněním a úroky o 18,54 % a navýšení nákladových úroků o 12,69 %. Stejná situace nastává i mezi rokem 2007 a 2008. O 24,98 % dochází k poklesu nákladových úroků mezi dalším obdobím (2008 - 2009). I když došlo ke snížení nákladových úroků, zisk před zdaněním a úroky se dostávají do záporných hodnot (-347 tis. Kč). Vybraný podnik je podle srovnání s odvětví pod hranicí, tedy má horší krytí nákladových úroků, než jeho konkurenční podniky. Největší rozdíl mezi TERMOLUX, s. r. o. a odvětvím je v roce 2009, kdy je rozdíl dokonce 1 897,45 %.

ÚROKOVÉ ZATÍŽENÍ

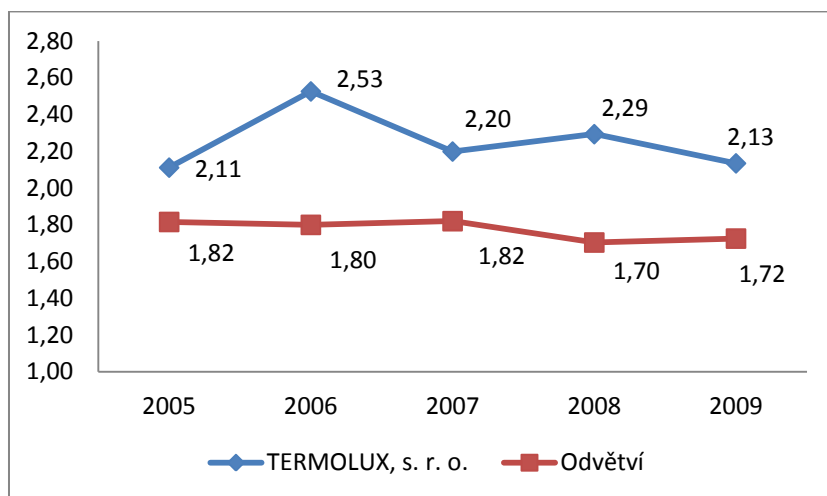
Graf 4.38 Úrokové zatížení



Graf 4.38 znázorňuje úrokové zatížení. Mezi rokem 2005 až rokem 2007 jsou vidět jen malé výkyvy mezi vypočtenými hodnotami. Mezi rokem 2005 a 2006 dochází k větší procentuální změně u výsledku hospodaření před zdaněním a úroky než u nákladových úroků, proto dochází k nepatrnému snížení o 3,72 %. V dalším roce dochází k nárůstu nákladových úroků a poklesu výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, tato změna má za následek zvýšení úrokového ukazatele o 5,76 %. V dalším roce (2008) dochází k mírnému nárůstu nákladových úroků, ale je zaznamenán velký pokles výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, tento velký pokles způsobí zvýšení úrokového zatížení až na 60,47 %. V posledním roce, tedy roce 2009, dochází k poklesu jak nákladových úroků, tak i výsledku hospodaření, který se dostává dokonce do ztráty. V tomto roce je změna dokonce až 391,88 %. V porovnání s odvětvím je vybraný podnik na úrovni odvětví. Jen v roce 2008 a 2009 se výrazně liší. V roce 2008 je to způsobeno poklesem výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (nárůst hodnoty a v roce 2009 dalším poklesem výsledku hospodaření před zdaněním a úroky až do záporných hodnot (pokles hodnoty).

FINANČNÍ PÁKA

Graf 4.39 Finanční páka



Z Grafu 4.39 jde vidět vývoj finanční páky, jak ve vybraném podniku, tak i v odvětví. Firma TERMOLUX, s. r. o. má vývoj finanční páky velice rozmanitý. V jednom roce roste, podruhé klesá. Počáteční růst (mezi rokem 2005 a 2006) je zapříčiněn především nárůstem aktiv, byl i zaznamenán nárůst vlastního kapitálu, ale nikoliv v tak velké míře jak u celkových aktiv. Celková aktiva se zvýšila hlavně z důvodu nárůstu pohledávek z obchodních vztahů, zásob (především materiálu a výrobků) a samostatných movitých věcí. V dalším roce dochází k poklesu. Aktiva klesají, což je zapříčiněno především snížením oběžného majetku (zásob i pohledávek z obchodních vztahů) a vlastní kapitál se zvyšuje. Nárůst vlastního kapitálu je zapříčiněn zvýšením položky výsledku hospodaření minulých let. V roce 2008 dochází opět k nárůstu. Hlavní příčina tohoto nárůstu je v poklesu vlastního kapitálu (pokles výsledku hospodaření běžného účetního období). Celková aktiva zůstávají v tomto roce na skoro stejné úrovni. V roce 2009 jak k poklesu aktiv, tak i k poklesu vlastního kapitálu. I když dochází k velkému nárůstu dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů, krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů klesají. Dále je zaznamenán velký pokles u zásob a hmotného majetku. Menší pokles je zaznamenán u vlastního kapitálu, ten především v tomto roce ovlivňuje snižující se výsledek hospodaření běžného účetního období, který vykazuje ztrátu. V porovnání s odvětvím je vybraný podnik pod úrovní.

5 Závěr

V dnešní době, pokud společnosti chtějí úspěšně podnikat, musí svůj podnik řídit efektivně a rozhodovat se nejen podle svého předsudku, ale musí se rozhodovat i podle své finanční situace. Protože každý krok vedle, může mít za následek úpadek společnosti, jelikož na trhu je velká konkurence, která čeká na každé zaváhání, aby Vás mohla pohltit.

První část pojednávala o představení finanční analýzy a následném přesném definování finanční analýzy. Následně zde byly definovány metody finanční analýzy, kdy byla napřed definována horizontální analýza a následně vertikální analýza. V konečné fázi byly definovány poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti.

Druhá část představila českou společnost TERMOLUX s. r. o. a vytyčila předmět podnikání.

Třetí část se skládala z jednotlivých poměrových ukazatelů finanční analýzy a jejich výsledcích ve sledovaném období v letech 2005 až 2009.

Cílem bakalářské práce bylo objektivně zhodnotit finanční situaci české společnosti TERMOLUX s. r. o. pomocí jednotlivých poměrových ukazatelů ve sledovaném období v letech 2005 až 2009. Pro vyhodnocení finanční analýzy společnosti jsem čerpala z rozvahy, výkazu zisků a ztrát. Hned po nahlédnutí do těchto výkazů bylo jasné, že daný podnik určitě nebude bezproblémový. Jelikož jeho výsledek hospodaření před zdaněním a úroky i čistý zisk stále klesal. Docházelo ve velké míře k poklesům tržeb. I přesto, že počítali s nárůstem tržeb, z důvodu zavedení programu „Zelená úsporám“, který přispěl k navýšení tržeb. Proto by se měl vybraný podnik zaměřit na marketing a efektivněji propagovat své produkty a služby. A také se zamyslet nad otázkou: „Proč odcházejí zákazníci ke konkurenci?“.

Seznam použité literatury

a) knihy

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol.[i] Finanční řízení a rozhodování podniku[/i]. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA.[i] Finanční analýza: krok za krokem.[/i] 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 127 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. MAREK, Petr a kol.[i] Studijní průvodce financemi podniku.[/i] 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 155 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
6. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

b) internetové zdroje

1. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti TEROMOLUX, s. r. o.* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/ias/ui/vypis/sl?subjektId=isor%3a422060&klic=hAHm%2bcqx0xWheqdoCGk2dA%3d%3d>
2. Český statistický úřad. *Registr ekonomických subjektů* [online]. 2012 [cit. 2012-04-18]. Dostupné z: http://registry.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=604037
3. Český statistický úřad. *Převodníky* [online]. 2007 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/prevodniky>
4. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. 2012 [cit. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Seznam zkratek

%	procento
Σ	suma
A	aktiva
CK _{dl}	cizí kapitál dlouhodobý
CK _{kr}	cizí kapitál krátkodobý
CZ	cizí zdroje
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
č.	číslo
dlouh.	dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ISO	mezinárodní organizaci zabývající se tvorbou norem
Kč	české koruny
OA	oběžná aktiva
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
P	pasiva
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným

SP	sociální pojištění
T	tržby
Tab.	tabulka
tis.	tisíc
U_t	hodnota ukazatele v běžném roce
U_{t-1}	hodnota ukazatele v předcházejícím roce
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZP	zdravotní pojištění

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečné, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním uzavřít dílo v rozsahu §12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
Kateřina Kučerková

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha - aktiva k 31. 12. 2005 - 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 2	Rozvaha - pasiva k 31. 12. 2005 – 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2005 - 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 4	Horizontální analýza aktiv (2005 - 2009) - absolutní změna (tis. Kč)
Příloha č. 5	Horizontální analýza pasiv (2005 - 2009) - absolutní změna (tis. Kč)
Příloha č. 6	Horizontální analýza aktiv (2005 - 2009) - relativní změna (v %)
Příloha č. 7	Horizontální analýza pasiv (2005 - 2009) - relativní změna (v %)
Příloha č. 8	Horizontální analýza výsledků hospodaření a čistého zisku (2005 -2009) - absolutní změna (tis. Kč)
Příloha č. 9	Horizontální analýza výsledků hospodaření a čistého zisku (2005 -2009) - relativní změna (tis. Kč)
Příloha č. 10	Vertikální analýza aktiv v % (2005 - 2009)
Příloha č. 11	Vertikální analýza pasiv v % (2005 - 2009)
Příloha č. 12	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v % (2005 - 2009)
Příloha č. 13	Hodnoty pro výpočet ukazatelů za odvětví (2005 - 2009)

Příloha č. 1 Rozvaha - aktiva k 31. 12. 2005 - 2009 (v tis. Kč)

Označení	Text	Č. řádku	2005	2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	001	53 971	72 417	65 825	65 876	58 587
B.	Dlouhodobý majetek	003	13 769	16 909	16 111	15 434	14 184
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0	108
3.	Software	007	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	108
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	13 764	16 904	15 924	15 247	13 889
B. II.	Pozemky	014	276	276	276	276	274
2.	Stavby	015	10 984	10 544	9 952	9 474	8 867
3.	Samostatné movité věci	016	2 367	5 953	5 454	4 991	4 073
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	137	131	242	350	430
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	021	0	0	0	156	245
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	5	5	187	187	187
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	5	5	5	5	5
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	182	182	182
C.	Oběžná aktiva	031	38 973	54 512	48 375	49 227	43 784
C. I.	Zásoby	032	20 911	25 276	24 195	24 250	20 282
C. I. 1.	Materiál	033	7 422	9 690	9 579	8 525	7 291
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	463	454	782	625	306
3.	Výrobky	035	8 146	10 170	8 748	10 326	8 064
5.	Zboží	037	4 827	4 885	5 060	4 774	4 567
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	53	77	26	0	54
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	1 167	756	733	616	6 561
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 018	695	674	529	6 442
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	65	61	59	59	59
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	28	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	84	0	0	0	60
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	16 413	28 171	22 341	21 700	14 274
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	16 075	27 534	21 970	20 581	13 561
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	64	14	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	39	865	393
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	330	250	252	236	316
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	323	66	18	0
9.	Jiné pohledávky	057	8	0	0	0	4
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	482	309	1 106	2 661	2 667
C. IV. 1.	Peníze	059	137	99	223	129	137
2.	Účty v bankách	060	345	210	883	2 532	2 530
D. I.	Časové rozlišení	063	1 229	996	1 339	1 215	619
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 229	996	1 339	1 215	619

Příloha č. 2 Rozvaha - pasiva k 31. 12. 2005 – 2009 (v tis. Kč)

Označení	Text	Č. řádku	2005	2006	2007	2008	2009
	Pasiva Celkem	067	53 971	72 417	65 825	65 876	58 587
A	Vlastní kapitál	068	25 566	28 672	29 940	28 727	27 451
A. I.	Základní kapitál	069	4 688	4 688	4 688	4 688	4 688
A. I. 1.	Základní kapitál	070	4 688	4 688	4 688	4 688	4 688
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní, nedělitelný fond a ostatní fondy	078	938	938	938	938	938
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	938	938	938	938	938
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	16 269	18 158	20 608	22 439	23 101
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	16 269	18 158	20 608	22 439	23 101
A. V.	VH běžného účetního období	084	3 671	4 888	3 706	662	-1 276
B.	Cizí zdroje	085	28 067	43 435	35 854	36 906	30 715
B. I.	Rezervy	086	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	0	119	137	224	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	119	137	224	0
B. III. 1.	Krátkodobé závazky	102	10 074	20 580	13 469	13 628	9 064
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	5 801	17 009	7 939	10 056	5 747
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	10	0
4.	Závazky ke společníkům	106	3	3	6	6	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 060	1 284	1 365	1 321	1 164
6.	Závazky ze SP a ZP	108	593	601	680	595	619
7.	Stát - daňový závazek	109	1 174	1 199	783	993	759
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 383	417	2 627	538	693
10.	Dohadné účty pasivní	112	56	63	69	109	75
11.	Jiné závazky	113	4	4	0	0	7
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	17 993	22 736	22 248	23 054	21 651
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2 715	4 590	2 711	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	13 428	16 296	17 637	21 154	19 701
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	1 850	1 850	1 900	1 900	1 950
C. I	Časové rozlišení	118	338	310	31	243	421
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	338	310	31	243	421

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2005 - 2009 (v tis. Kč)

Označení	Text	Č. řádku	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	15 000	16 658	15 349	19 111	12 795
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	13 292	13 920	12 601	14 426	9 135
+	Obchodní marže	03	1 708	2 738	2 748	4 685	3 660
II.	Výkony	04	116 585	140 885	144 411	120 779	89 665
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	114 317	138 162	144 611	118 852	91 844
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 570	2 175	-893	1 338	-2 599
3.	Aktivace	07	698	548	693	589	420
B.	Výkonová spotřeba	08	89 896	107 679	111 265	92 401	66 819
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	71 715	84 227	86 986	74 129	49 604
B. 2.	Služby	10	18 181	23 452	24 279	18 272	17 215
+	Přidaná hodnota	11	28 397	35 944	35 894	33 063	26 506
C.	Osobní náklady	12	22 897	27 329	29 605	27 585	24 071
C. 1.	Mzdové náklady	13	16 379	19 607	21 208	19 708	17 488
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	53	53	87	104	104
C. 3.	Náklady na SP a ZP	15	5 676	6 778	7 341	6 848	5 702
C. 4.	Sociální náklady	16	789	891	969	925	777
D.	Daně a poplatky	17	106	94	125	134	150
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	18	1 093	1 650	2 048	2 099	2 131
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	19	7 391	11 062	11 550	4 504	2 565
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	10	139	0	50
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	7 391	11 052	11 411	4 504	2 515
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a mat.	22	5 594	8 769	9 296	4 064	1 909
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	23	0	0	123	0	3
2.	Prodaný materiál	24	5 594	8 769	9 173	4 064	1 906
G.	Změna stavu rezerv a OP v prov. obl.	25	-633	283	-1 361	408	419
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	596	526	250	45	126
H.	Ostatní provozní náklady	27	951	1 485	1 360	534	607
V.	Převod provozních výnosů	28	55 323	63 227	72 186	71 282	37 162
I.	Převod provozních nákladů	29	55 323	63 227	72 186	71 282	37 162
*	Provozní výsledek hospodaření	30	6 376	7 922	6 621	2 788	-90
X.	Výnosové úroky	42	2	2	4	5	2
N.	Nákladové úroky	43	942	1 166	1 314	1 533	1 150
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	303	353	549	560	240
O.	Ostatní finanční náklady	45	720	580	878	828	525
XII.	Převod finančních výnosů	46	896	1 504	1 619	1 763	1 326
P.	Převod finančních nákladů	47	896	1 504	1 619	1 763	1 326
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 357	-1 391	-1 639	-1 796	-1 433
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	1 355	1 693	1 297	338	-221
Q. 1.	- splatná	50	1 182	1 490	1 278	252	63
2.	- odložená	51	173	203	19	86	-284
**	VH za běžnou činnost	52	3 664	4 838	3 685	654	-1 302
XIII.	Mimořádné výnosy	53	9	66	28	10	26
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	2	16	7	2	0
S. 1.	- splatná	56	2	16	7	2	0
2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	7	50	21	8	26
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	3 671	4 888	3 706	662	-1 276
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	5 028	6 597	5 010	1 002	-1 497

Příloha č. 4 Horizontální analýza aktiv (2005 - 2009) - absolutní změna (tis. Kč)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Stálá aktiva	2 907	-455	-801	-1 846
Hmotný majetek	3 140	-980	-677	-1 358
Pozemky	0	0	0	-2
Stavby	-440	-592	-478	-607
Samostatné movité věci	3 586	-499	-463	-918
Nedokončený dlouhodobý majetek	-6	111	108	80
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	156	89
Nehmotný majetek	0	0	0	108
Dlouhodobý finanční majetek	0	182	0	0
Oběžná aktiva	15 539	-6 137	852	-5 443
Zásoby	4 365	-1 081	55	-3 968
Materiál	2 268	-111	-1 054	-1 234
Nedokončená výroba a polotovary	-9	328	-157	-319
Výrobky	2 024	-1 422	1 578	-2 262
Zboží	58	175	-286	-207
Poskytnuté zálohy na zásoby	24	-51	-26	54
Dlouhodobé pohledávky	-411	-23	-117	5 945
Pohledávky z obchodních vztahů	-323	-21	-145	5 913
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-4	-2	0	0
Jiné pohledávky	0	0	28	-28
Odložená daňová pohledávka	-84	0	0	60
Krátkodobé pohledávky	11 758	-5 830	-641	-7 426
Pohledávky z obchodních vztahů	11 459	-5 564	-1 389	-7 020
Stát - daňové pohledávky	0	39	826	-472
Pohledávky - podstatný vliv	64	-50	-14	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-80	2	-16	80
Dohadné účty aktivní	323	-257	-48	-18
Jiné pohledávky	-8	0	0	4
Krátkodobý finanční majetek	-173	797	1 555	6
Peníze na bankovních účtech	-135	673	1 649	-2
Peníze v hotovosti	-38	124	-94	8
Náklady příštích období	-233	343	-124	-596

Příloha č. 5 Horizontální analýza pasiv (2005 - 2009) - absolutní změna (tis. Kč)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Vlastní kapitál	3 106	1 268	-1 213	-1 276
Základní kapitál	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	0	0	0	0
VH minulých let	1 889	2 450	1 831	662
VH běžného účetního období	1 217	-1 182	-3 044	-1 938
Cizí zdroje	15 368	-7 581	1 052	-6 191
Dlouhodobé závazky	119	18	87	-224
Krátkodobé závazky	10 506	-7 111	159	-4 564
Závazky z obchodních vztahů	11 208	-9 070	2 117	-4 309
Závazky - podstatný vliv	0	0	10	0
Závazky ke společníkům	0	3	0	-6
Závazky k zaměstnancům	224	81	-44	-157
Závazky ze SP a ZP	8	79	-85	24
Stát - daňové závazky a dotace	25	-416	210	-234
Krátkodobé přijaté zálohy	-966	2 210	-2 089	155
Dohadné účty pasivní	7	6	40	-34
Jiné závazky	0	-4	0	7
Bankovní úvěry a výpomoci	4 743	-488	806	-1 403
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 875	-1 879	-2 711	0
Krátkodobé bankovní úvěry	2 868	1 341	3 517	-1 453
Krátkodobé finanční výpomoci	0	50	0	50

Příloha č. 6 Horizontální analýza aktiv (2005 - 2009) - relativní změna (v %)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Stálá aktiva	19,38	-2,54	-4,59	-11,09
Hmotný majetek	22,81	-5,80	-4,25	-8,91
Pozemky	0,00	0,00	0,00	-0,72
Stavby	-4,01	-5,61	-4,80	-6,41
Samostatné movité věci	151,50	-8,38	-8,49	-18,39
Nedokončený dlouhodobý majetek	-4,38	84,73	44,63	22,86
Poskytnuté zálohy na DHM	-	-	-	57,05
Nehmotný majetek	-	-	-	-
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	3 640,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	39,87	-11,26	1,76	-11,06
Zásoby	20,87	-4,28	0,23	-16,36
Materiál	30,56	-1,15	-11,00	-14,48
Nedokončená výroba a polotovary	-1,94	72,25	-20,08	-51,04
Výrobky	24,85	-13,98	18,04	-21,91
Zboží	1,20	3,58	-5,65	-4,34
Poskytnuté zálohy na zásoby	45,28	-66,23	-100,00	-
Dlouhodobé pohledávky	-35,22	-3,04	-15,96	965,10
Pohledávky z obchodních vztahů	-31,73	-3,02	-21,51	1 117,77
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-6,15	-3,28	0,00	0,00
Jiné pohledávky	-	-	-	-100,00
Odložená daňová pohledávka	-100,00	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	71,64	-20,70	-2,87	-34,22
Pohledávky z obchodních vztahů	71,28	-20,21	-6,32	-34,11
Pohledávky - podstatný vliv	-	-78,13	-100,00	-
Stát - daňové pohledávky	-	-	2117,95	-54,57
Dohadné účty aktivní	-	-79,57	-72,73	-100,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-24,24	0,80	-6,35	33,90
Jiné pohledávky	-100,00	-	-	-
Krátkodobý finanční majetek	-35,89	257,93	140,60	0,23
Peníze na bankovních účtech	-39,13	320,48	186,75	-0,08
Peníze v hotovosti	-27,74	125,25	-42,15	6,20
Náklady příštích období	-18,96	34,44	-9,26	-49,05

Příloha č. 7 Horizontální analýza pasiv (2005 - 2009) - relativní změna (v %)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Vlastní kapitál	12,15%	4,42%	-4,05%	-4,44%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	11,61%	13,49%	8,88%	2,95%
VH běžného účetního období	33,15%	-24,18%	-82,14%	-292,75%
Cizí zdroje	54,75%	-17,45%	2,93%	-16,78%
Dlouhodobé závazky	-	15,13%	63,50%	-100,00%
Krátkodobé závazky	104,29%	-34,55%	1,18%	-33,49%
Závazky z obchodních vztahů	193,21%	-53,32%	26,67%	-42,85%
Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-100,00%
Závazky ke společníkům	0,00%	100,00%	0,00%	-100,00%
Závazky k zaměstnancům	21,13%	6,31%	-3,22%	-11,88%
Závazky ze SP a ZP	1,35%	13,14%	-12,50%	4,03%
Stát - daňové závazky a dotace	2,13%	-34,70%	26,82%	-23,56%
Krátkodobé přijaté zálohy	-69,85%	529,98%	-79,52%	28,81%
Dohadné účty pasivní	12,50%	9,52%	57,97%	-31,19%
Jiné závazky	0,00%	-100,00%	-	-
Bankovní úvěry a výpomoci	26,36%	-2,15%	3,62%	-6,09%
Dlouhodobé bankovní úvěry	69,06%	-40,94%	-100,00%	-
Krátkodobé bankovní úvěry	21,36%	8,23%	19,94%	-6,87%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	2,70%	0,00%	2,63%

Příloha č. 8 Horizontální analýza výsledků hospodaření a čistého zisku (2005 - 2009) - absolutní změna (tis. Kč)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Provozní VH	1 546	-1 301	-3 833	-2 878
Finanční VH	-34	-248	-157	363
VH za běžnou činnost	1 174	-1 153	-3 031	-1 956
Mimořádný VH	43	-29	-13	18
EBIT	2 735	-1 439	-3 789	-2 882
EAT	1 217	-1 182	-3 044	-1 938

Příloha č. 9 Horizontální analýza výsledků hospodaření a čistého zisku (2005 - 2009) - relativní změna (tis. Kč)

Ukazatel	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Provozní VH	24,25	-16,42	-57,89	-103,23
Finanční VH	2,51	17,83	9,58	-20,21
VH za běžnou činnost	32,04	-23,83	-82,25	-299,08
Mimořádný VH	614,29	-58,00	-61,90	225,00
EBIT	54,40	-18,54	-59,91	-113,69
EAT	33,15	-24,18	-82,14	-292,75

Příloha č. 10 Vertikální analýza aktiv v % (2005 - 2009)

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
Stálá aktiva	27,79	24,72	26,51	25,27	25,27
Hmotný majetek	25,50	23,34	24,19	23,14	23,71
Pozemky	0,51	0,38	0,42	0,42	0,47
Stavby	20,35	14,56	15,12	14,38	15,13
Samostatné movité věci	4,39	8,22	8,29	7,58	6,95
Nedokončený dlouhodobý majetek	0,25	0,18	0,37	0,53	0,73
Poskytnuté zálohy na DHM	0,00	0,00	0,00	0,24	0,42
Nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
Dlouhodobý finanční majetek	0,01	0,01	0,28	0,28	0,32
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,28	0,28	0,31
Oběžná aktiva	72,21	75,28	73,49	74,73	74,73
Zásoby	38,74	34,90	36,76	36,81	34,62
Materiál	13,75	13,38	14,55	12,94	12,44
Nedokončená výroba a polotovary	0,86	0,63	1,19	0,95	0,52
Výrobky	15,09	14,04	13,29	15,67	13,76
Zboží	8,94	6,75	7,69	7,25	7,80
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,10	0,11	0,04	0,00	0,09
Dlouhodobé pohledávky	2,16	1,04	1,11	0,94	11,20
Pohledávky z obchodních vztahů	1,89	0,96	1,02	0,80	11,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,12	0,08	0,09	0,09	0,10
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
Odložená daňová pohledávka	0,16	0,00	0,00	0,00	0,10
Krátkodobé pohledávky	30,41	38,90	33,94	32,94	24,36
Pohledávky z obchodních vztahů	29,78	38,02	33,38	31,24	23,15
Stát - daňové pohledávky	0,00	0,00	0,06	1,31	0,67
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,61	0,35	0,38	0,36	0,54
Jiné pohledávky	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01
Krátkodobý finanční majetek	0,89	0,43	1,68	4,04	4,55
Peníze na bankovních účtech	0,64	0,29	1,34	3,84	4,32
Peníze v hotovosti	0,25	0,14	0,34	0,20	0,23
Náklady příštích období	2,28	1,38	2,03	1,84	1,06

Příloha č. 11 Vertikální analýza pasiv v % (2005 - 2009)

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	47,67	39,76	45,51	43,77	47,19
Základní kapitál	8,74	6,50	7,13	7,14	8,06
Zákonný rezervní fond	1,75	1,30	1,43	1,43	1,61
VH minulých let	30,33	25,18	31,32	34,19	39,72
VH běžného účetního období	6,84	6,78	5,63	1,01	-2,19
Cizí zdroje	52,33	60,24	54,49	56,23	52,81
Dlouhodobé závazky	0,00	0,17	0,21	0,34	0,00
Krátkodobé závazky	18,78	28,54	20,47	20,76	15,58
Závazky z obchodních vztahů	10,82	23,59	12,07	15,32	9,88
Závazky ke společníkům	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00
Závazky k zaměstnancům	1,98	1,78	2,07	2,01	2,00
Závazky ze SP a ZP	1,11	0,83	1,03	0,91	1,06
Stát - daňové závazky a dotace	2,19	1,66	1,19	1,51	1,30
Krátkodobé přijaté zálohy	2,58	0,58	3,99	0,82	1,19
Dohadné účty pasivní	0,10	0,09	0,10	0,17	0,13
Jiné závazky	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01
Bankovní úvěry a výpomoci	33,55	31,53	33,81	35,13	37,22
Časové rozlišení	0,63	0,43	0,05	0,37	0,72

Příloha č. 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v % (2005 - 2009)

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	10,97	10,04	8,95	13,41	11,94
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	83,62	83,29	84,32	83,42	85,67
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5,41	6,67	6,73	3,16	2,39
Náklady vynaložené na prodané zboží	9,72	8,39	7,35	10,13	8,52
Výkonová spotřeba	65,76	64,91	64,87	64,86	62,33
Osobní náklady	16,75	16,47	17,26	19,36	22,45
Daně a poplatky	0,08	0,06	0,07	0,09	0,14
Odpisy dlouhodobého majetku	0,80	0,99	1,19	1,47	1,99
Zůstatková cena prodaného majetku	4,09	5,29	5,42	2,85	1,78
Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,46	0,17	-0,79	0,29	0,39
Ostatní provozní náklady	0,70	0,90	0,79	0,37	0,57
EBIT	3,89	5,01	3,95	1,84	-0,33
EAT	2,84	3,16	2,32	0,48	-1,22

Příloha č. 13 Hodnoty pro výpočet ukazatelů za odvětví (2005 - 2009)

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
Aktiva	93 341 000	106 738 000	109 493 923	85 090 535	77 660 110
Zásoby	11 436 000	13 074 000	9 863 951	10 288 092	8 570 563
Pohledávky	18 104 000	21 972 000	19 647 142	18 059 287	23 219 290
Vlastní kapitál	51 421 000	59 315 000	60 176 150	49 951 796	45 025 080
Dlouhodobé závazky	14 950 000	21 369 000	12 439 265	10 755 428	11 126 298
Celkové závazky	40 056 000	45 392 000	47 323 822	33 972 567	30 905 686
Cizí zdroje	41 226 000	46 430 000	49 025 660	35 082 425	31 876 523
EBIT	9 626 000	8 532 000	14 667 792	12 834 060	11 440 639
EAT	6 416 000	5 558 000	10 174 808	8 911 191	8 460 216
Tržby	136 321 000	147 071 000	143 414 302	138 618 405	114 235 237
Nákladové úroky	790 000	879 000	1 116 649	1 300 915	612 692